



**Chu Kong Petroleum and Natural Gas
Steel Pipe Holdings Limited**

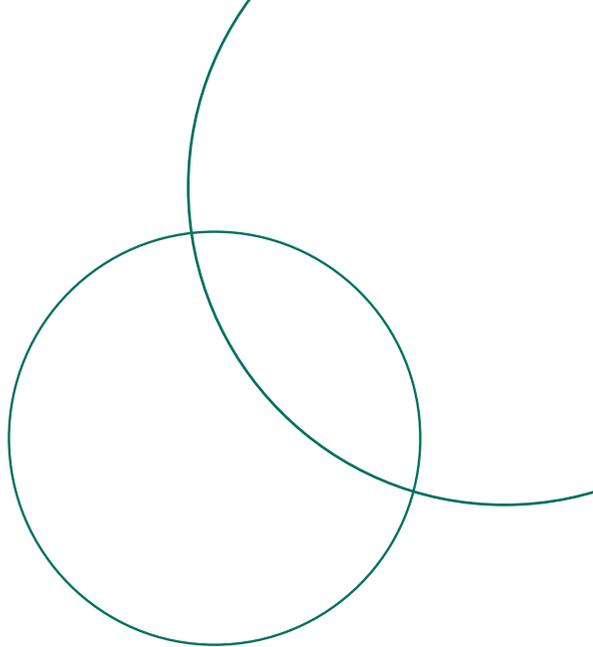
珠江石油天然氣鋼管控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 1938



凝心建現在 開拓創未來
中期報告 2010



目錄

公司資料	2
主席報告	3
管理層討論與分析	5
其他資料	10
中期簡明合併全面收入表	15
中期簡明合併財務狀況表	16
中期簡明合併權益變動表	18
中期簡明合併現金流量表	20
中期簡明合併財務報表附註	21

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

胡宗明先生 *FCPA*、*CPA (Aust)*

審核委員會

施德華先生(主席)
陳平先生
梁國耀先生

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

工銀國際融資有限公司

香港法律顧問

趙不渝馬國強律師事務所

主要往來銀行

東亞銀行有限公司
中國工商銀行(番禺分行)

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

各位股東：

本人謹代表珠江石油天然氣鋼管控股有限公司(「珠江鋼管」或「本公司」，連同其附屬公司統稱為「本集團」)之董事(「董事」)會(「董事會」)，向股東提呈本集團截至二零一零年六月三十日止六個月(「中期期間」)之未經審核的中期業績。

於中期期間，集團之營業額約為人民幣865,500,000元，較二零零九年上半年約人民幣1,279,100,000元減少32.3%。本公司權益持有人應佔溢利較去年同期下降50.9%至約人民幣51,800,000元(二零零九年上半年：約人民幣105,400,000元)。董事會建議不派發截至二零一零年六月三十日止六個月之中期股息。

儘管全球經濟已逐步自二零零八年底開始的金融危機的打擊中復蘇，然而，歐洲於二零一零年初遭受另一波金融危機的衝擊，環球金融市場信心下降，使包括管道項目在內的全球基礎建設項目在二零一零年步伐放緩，本集團部份原預期於二零一零年上半年出口的合同並沒有實現。另一方面，二零零九年上半年集團交付阿曼蘇丹國客戶的使用電阻焊工藝製成的鋼管(「電阻焊鋼管」)大型訂單，惟二零一零年上半年中期期間並無類似訂單，也導致中期期間本集團的出口銷售大幅下降。

國內市場方面，中國政府自二零一零年起採納緊縮措施及遏止開支，造成中國多個管道建設項目延誤，因而延後本集團若干國內一些手頭銷售訂單交付時間表，以及預計建設項目的審批進度，本集團的國內銷售也受到影響而下跌。然而，國內的海底油管項目並沒有受到影響，更較去年錄得理想增長。我們相信，這些項目會在未來成為市場的焦點及本集團銷售增長來源。

在新增產能方面，本集團位於廣東省番禺新增一條年產能30萬噸生產綫，主要用作生產基建用鋼管，已提前於二零一零年六月正式投產。本集團目前已取得國家電網訂單，預期未來國家電網項目的數量將更趨龐大。屆時本集團將積極參與投標，利用集團率先投入生產基建用鋼管的優勢，開拓穩健的收入來源。

在產品研發方面，本集團也於期內成功研發「深海管綫用直縫埋弧焊鋼管」，並通過由廣東省科學技術廳組織、廣州市科學和信息化局主持的專家委員會舉行的科技成果鑒定會，更已達到DNV(挪威船級社)及API(美國石油協會)技術標準的要求，成為中國首家研發出深海管綫用鋼管的製造商，成功填補了國家空白。本集團預計最快可於今年下半年開始接單。直縫埋弧焊鋼管主要應用於高壓及深海油氣輸送項目，加上海洋是未來世界油氣儲量的主要接替區，本集團相信此領域勢將成為未來油氣市場的焦點，前景秀麗，並有信心能捕捉深海用鋼管的龐大商機。

珠江鋼管不但是中國最大的使用埋弧焊工藝製成的直縫埋弧焊鋼管製造商，同時也是中國首間設有直縫埋弧焊鋼管生產綫的製造商，以及首間使用UOE生產方法製造直縫埋弧焊鋼管的生產商。隨著本集團於年初成功與國際資本市場接軌，我們將透過此國際平台，進一步擴充業務，抓緊市場機遇。

展望下半年，國內緊縮政策將有所放緩，部份國內項目交付將恢復；至於海外方面，一些大型項目也將開始啓動，本集團亦已取得新的海外訂單，有望可帶動出口業務逐步復蘇。

本集團在致力鞏固現有的鋼管出口和內銷業務的同時，也將進一步開拓非油氣管道項目，並積極推動項目發展的進程，加快訂單出貨，令銷售回復升軌。此外，珠江鋼管在改良及提升現有焊管生產及配套設施的同時，也會加強與客戶的合作關係，藉以緊貼市場走勢，研發及生產迎合客戶及市場需要的產品，提升產品銷量。

憑藉卓越的產品質量、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，致力成為中國國內領先的優質直縫焊鋼管產品製造商，為股東創造最佳回報。

主席
陳昌

香港，二零一零年八月二十三日

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之製造服務。本集團的鋼管產品大致可分為直縫埋弧焊鋼管及電阻焊鋼管。本集團為最大的有能力生產符合X80標準的直縫埋弧焊鋼管的直縫埋弧焊鋼管製造商之一，而符合X80標準的直縫埋弧焊鋼管被認為適合應用於中國主要國家管道項目。

於中期期間，當環球經濟環境開始穩定，中國政府採納緊縮措施以遏止開支，造成中國多個管道建設項目延誤，因而延誤本集團手頭上若干份國內銷售訂單交付時間表。歐洲金融危機導致環球金融市場信心下降，並使包括管道項目在內的全球基礎建設項目步伐放緩。本集團部份初步預期的出口的合同並沒有實現，導致本集團表現受到不利影響。

財務回顧

於中期期間，本集團之營業額約為人民幣865,500,000元(二零零九年：人民幣1,279,100,000元)，較二零零九年同期減少約32.3%。毛利約為人民幣146,600,000元(二零零九年：人民幣221,800,000元)，較二零零九年同期減少約33.9%。本公司擁有人應佔溢利淨額約為人民幣51,800,000元(二零零九年：溢利淨額人民幣105,400,000元)，較二零零九年同期下降約50.9%。每股盈利為人民幣0.05元。

收入

按地區劃分的銷售

	截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零零九年	
	人民幣千元 (未經審核)	佔收入 百分比	人民幣千元 (未經審核)	佔收入 百分比
國內銷售	600,955	69.4%	651,747	51.0%
海外銷售	264,566	30.6%	627,374	49.0%
總計	865,521	100.0%	1,279,121	100.0%

按產品劃分的銷售

	截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零零九年	
	人民幣千元 (未經審核)	佔收入 百分比	人民幣千元 (未經審核)	佔收入 百分比
製造及銷售鋼管				
直縫埋弧焊鋼管	740,711	85.6%	941,106	73.6%
電阻焊鋼管	85,410	9.9%	251,604	19.7%
小計	826,121	95.5%	1,192,710	93.3%
鋼管製造服務				
直縫埋弧焊鋼管	18,109	2.1%	25,391	2.0%
電阻焊鋼管	1,410	0.1%	2,381	0.2%
小計	19,519	2.2%	27,772	2.2%
其他	19,881	2.3%	58,639	4.5%
總計	865,521	100.0%	1,279,121	100.0%

於中期期間，本集團之海外銷售約為人民幣264,600,000元，佔本集團總收入約30.6%，二零零九年同期則約為人民幣627,400,000元，佔約49.0%。海外銷售減少約人民幣362,800,000元或57.8%，主要由於歐洲於二零一零年初遭受金融危機的衝擊，環球金融市場信心下降，使包括管道項目在內的全球基礎建設項目步伐放緩。本集團之國內銷售約為人民幣601,000,000元，佔本集團總收入69.4%，二零零九年同期約為人民幣651,700,000元，佔總收入51.0%。國內銷售減少約人民幣50,700,000元或7.8%，主要由於中國政府自二零一零年起採納緊縮措施及遏止開支，造成中國多個管道建設項目延誤，因而延誤手頭上若干份國內銷售訂單交付時間表。



管理層討論與分析

於中期期間，來自製造及銷售直縫埋弧焊鋼管之收入約為人民幣740,700,000元(二零零九年：人民幣941,100,000元)，較二零零九年同期減少約21.3%。直縫埋弧焊鋼管之銷售額約為93,000噸(二零零九年：104,700噸)，減少約11.2%，平均售價約為每噸人民幣8,000元(二零零九年：每噸人民幣9,000元)，較二零零九年同期下跌約11%。平均售價下跌主要由於本集團原材料－鋼板之平均成本較二零零九年同期下降所致。來自直縫埋弧焊鋼管製造服務之收入約為人民幣18,100,000元(二零零九年：人民幣25,400,000元)，較二零零九年同期減少約28.7%。

於中期期間，來自製造及銷售電阻焊鋼管之收入約為人民幣85,400,000元(二零零九年：人民幣251,600,000元)，較二零零九年同期減少約66.1%。電阻焊鋼管之銷售額約為16,700噸(二零零九年：28,900噸)，減少約42.2%，平均售價約為每噸人民幣5,100元(二零零九年：每噸人民幣8,700元)，較二零零九年同期下跌約41.4%。數量及平均售價下跌主要由於截至二零零九年六月三十日止六個月內完成了來自阿曼蘇丹國的一位客戶約為人民幣200,300,000元的大型訂單。該訂單之每噸單位售價較高，乃由於客戶對電阻焊鋼管之防腐特別技術要求所致。此訂單於二零零九年八月完成，且於中期期間並無收到該等相對高利潤的電阻焊鋼管訂單。來自電阻焊鋼管製造服務之收入約為人民幣1,400,000元(二零零九年：人民幣2,400,000元)，較二零零九年同期減少約41.7%。

毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零零九年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
製造及銷售鋼管				
直縫埋弧焊鋼管	132,561	17.9%	132,182	14.0%
電阻焊鋼管	1,809	2.1%	64,223	25.5%
小計	134,370	16.3%	196,405	16.5%
鋼管製造服務				
直縫埋弧焊鋼管	10,296	56.9%	15,455	60.9%
電阻焊鋼管	114	8.1%	839	35.2%
小計	10,410	53.3%	16,294	58.7%
其他	1,841	9.3%	9,056	15.4%
總計	146,621	16.9%	221,755	17.3%

於中期期間，本集團毛利約為人民幣146,600,000元(二零零九年：人民幣221,800,000元)，較二零零九年同期減少約33.9%。減少主要來自完成上述來自阿曼蘇丹國的一位主要客戶的訂單所致，其亦導致中期期間電阻焊鋼管毛利率下降。製造及銷售直縫埋弧焊鋼管之毛利率由二零零九年同期約14.0%增加至中期期間約17.9%。此乃由於銷售額約人民幣358,500,000元的中亞管道項目之較低毛利率所致，其毛利率僅約5%，並已於二零零九年完成。整體毛利率約為16.9%，二零零九年同期則約為17.3%。



管理層討論與分析

其他收入及收益約為人民幣7,200,000元(二零零九年：人民幣2,600,000元)，較二零零九年同期增加約176.9%。增加主要由於銀行利息收入及來自政府之補助金收入增加所致。

銷售及分銷成本約為人民幣18,100,000元(二零零九年：人民幣38,100,000元)，較二零零九年同期減少約52.5%。銷售及分銷成本佔本集團收入之百分比約為2.1%，二零零九年同期為3.0%。減少主要由於佣金及運輸成本與本集團收入減少相符。

行政費用約為人民幣47,900,000元(二零零九年：人民幣40,700,000元)，較二零零九年同期增加約17.7%。主要增加為研發成本、管理層員工薪酬及有關費用。

融資成本約為人民幣20,300,000元(二零零九年：人民幣22,500,000元)，較二零零九年同期減少9.8%。減少主要來自本集團計息銀行貸款每月平均結餘減少所致。

未來計劃及前景

二零一零年下半年之業務仍然可能充滿挑戰。然而，本年度第二季後出現改善跡象，乃由於來自海外客戶之查詢及訂單更為活躍。雖然短期波動在所難免，惟鋼管市場之前景仍然樂觀。

董事對本集團穩固基礎充滿信心，挑戰為本集團帶來機會，可自競爭者中突圍而出，將業務帶上另一層次，成為中國鋼管業的市場領導者。

為長遠維持其業務之穩健增長，本集團將緊守其積極兼審慎的發展策略。

僱員

於二零一零年六月三十日，本集團合共擁有1,933名全職僱員(二零零九年十二月三十一日：1,816名)。本集團提供具有競爭力的酬金組合以保留其員工，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家管理退休福利計劃。

外匯風險

於本期間，其大部份業務交易均以人民幣結算，惟出口銷售主要以美元結算除外。人民幣及美元之匯率波動可能影響本集團經營業績。然而，本集團於期內並無因匯率波動而導致其業務或流動資金承受重大困難或影響。

中期股息

董事會不建議向股東派付截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零零九年六月三十日止六個月：無)。

或然負債

於二零一零年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

流動資金及財務資源

於二零一零年六月三十日，本集團維持穩健的財政狀況，現金及現金等價物及流動比率(流動資產對流動負債的比率)分別約為人民幣467,400,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣349,500,000元)及2.76(二零零九年十二月三十一日：1.45)。於二零一零年六月三十日，本集團借貸約為人民幣593,800,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣670,000,000元)，其中約人民幣303,800,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣293,000,000元)須於一年內償還，約人民幣290,000,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣377,000,000元)到期日為一年以上。根據目前現金狀況，本集團應有充足流動資金應付其營運需要。

其他資料

資產負債比率(按銀行借款、政府補貼及應付最終股東款項(二零一零年六月三十日：零)的總和除以資產總值約人民幣2,878,600,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣2,334,200,000元)計算)約為20.8%(二零零九年十二月三十一日：29.8%)。

本公司首次公开发售及超额配股的所得款项净额用途

本公司股份於二零一零年二月十日在主板上市，扣除包銷佣金及所有相關開支後，本公司來自全球發售(包括11,142,000股超额配發股份)的所得款項(「首次公开发售所得款項」)淨額約1,112,500,000港元(人民幣973,700,000元)。本公司將根據日期為二零一零年一月二十八日的本公司招股章程所列明的所得款項淨額用途動用首次公开发售所得款項。於本報告日期，本公司預期首次公开发售所得款項的用途計劃不會有任何重大變動。

董事於競爭業務的權益

於本報告日期，概無董事被視為在與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭的業務中擁有權益。

董事於股份及相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一零年六月三十日，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%

附註：

- 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。

主要股東於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一零年六月三十日，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
Bournam Profits Limited	實益擁有人(附註1)	好倉	701,911,000	69.42%
蘇杏芳	配偶之權益(附註2)	好倉	701,911,000	69.42%
惠理基金管理公司	投資經理	好倉	61,015,000 (附註3)	6.03%
Cheah Capital Management Limited	一間受控制公司之權益	好倉	61,015,000 (附註3)	6.03%
惠理集團有限公司	一間受控制公司之權益	好倉	61,015,000 (附註3)	6.03%
Cheah Company Limited	一間受控制公司之權益	好倉	61,015,000 (附註3)	6.03%
恆生銀行信託國際有限公司	信託人	好倉	61,015,000 (附註3)	6.03%
謝清海	酌情信託創辦人	好倉	61,015,000 (附註3)	6.03%
杜巧賢	配偶之權益	好倉	61,015,000 (附註3)	6.03%

其他資料

附註：

1. Bournam之全部已發行股本由陳昌先生唯一及實益擁有。根據證券及期貨條例，陳先生被視作於701,911,000股股份中擁有權益。
2. 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701,911,000股股份權益。
3. 凡附註3所指述的61,015,000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。

恒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，而前述公司擁有惠理集團有限公司約31.19%權益，而惠理集團有限公司擁有惠理基金管理公司的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61,015,000股股份權益。

購股權計劃

於二零一零年一月二十三日，本公司採納一項購股權計劃(「計劃」)，以獎勵及回報對本集團的增長有貢獻的合資格參與者。計劃的合資格參與者包括但不限於僱員、董事及其他任何合資格人士(按計劃所界定)。自採納計劃的日期起至二零一零年六月三十日，概無根據計劃授出或同意授出購股權予任何人士。

企業管治常規守則

自本公司股份於二零一零年二月十日(「上市日期」)在聯交所上市起，本公司一直遵守上市規則企業管治常規守則(「企業管治守則」)附錄十四所載的所有守則條文，惟下列所披露者除外。

企業管治守則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。本公司並未設「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量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，有助於切實及有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。

遵守證券交易標準守則

本公司採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經作出具體查詢後，全體董事確認彼等自上市日期至二零一零年六月三十日均已就本公司的證券交易遵守標準守則。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

自上市日期至二零一零年六月三十日，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司的上市證券。

審核委員會

本公司的審核委員會由本公司獨立非執行董事施德華先生、梁國耀先生及陳平先生組成。

審核委員會已與本公司管理層審閱本集團採納的會計原則及慣例，並討論內部監控及財務匯報事宜，包括審閱中期期間本集團的未經審核合併中期業績。

中期簡明合併全面收入表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	865,521	1,279,121
銷售成本		(718,900)	(1,057,366)
毛利		146,621	221,755
其他收入及收益	5	7,249	2,643
銷售及分銷成本		(18,067)	(38,060)
行政費用		(47,865)	(40,695)
其他開支		(1,102)	(137)
融資成本	6	(20,256)	(22,529)
匯兌虧損淨額		(3,216)	(1,411)
除稅前溢利	7	63,364	121,566
所得稅支出	8	(11,608)	(16,175)
本期間溢利		51,756	105,391
其他全面收入：			
換算境外業務產生的匯兌差額		(239)	58
與其他全面收入組成部份相關的所得稅		—	—
本期間扣除稅項後的其他全面收入		(239)	58
本期間全面收入總額		51,517	105,449
以下人士應佔溢利：			
本公司擁有人		51,756	105,391
以下人士應佔全面收入總額：			
本公司擁有人		51,517	105,449
本公司擁有人應佔每股盈利			
基本及攤薄	10	人民幣0.05元	人民幣0.14元

中期簡明合併財務狀況表

於二零一零年六月三十日

		二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	537,795	499,891
購買物業、廠房及設備項目支付的按金		587,529	278,814
預付土地租金		83,582	84,659
商譽		4,075	4,075
遞延稅項資產		1,233	1,320
已抵押存款		5,243	11,566
非流動資產總值		1,219,457	880,325
流動資產			
存貨	12	516,386	520,157
貿易應收賬款	13	371,644	267,158
預付款項、按金及其他應收款項		178,035	116,223
已抵押存款		125,663	201,056
現金及銀行結餘		467,427	349,302
流動資產總值		1,659,155	1,453,896
資產總值		2,878,612	2,334,221
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	14	139,216	395,570
計息銀行貸款	15	303,752	292,953
其他應付款項及應計費用		139,734	266,220
應付稅項		18,975	24,236
應付最終股東款項	19	—	20,540
流動負債總額		601,677	999,519
流動資產淨值		1,057,478	454,377
資產總值減流動負債		2,276,935	1,334,702

中期簡明合併財務狀況表(續)

於二零一零年六月三十日

		二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行貸款	15	290,000	377,000
政府補貼		5,771	5,771
非流動負債總額		295,771	382,771
資產淨值		1,981,164	951,931
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本	16	88,856	—
儲備		1,892,308	951,931
權益總額		1,981,164	951,931
權益及負債總額		2,878,612	2,334,221

中期簡明合併權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							總計 人民幣千元
	已發行 股本	股份溢價	實繳盈餘	資本儲備	法定 公積金	留存溢利	匯率波動 儲備	
	人民幣千元 附註16	人民幣千元	人民幣千元 附註(a)	人民幣千元 附註(b)	人民幣千元 附註(c)	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一零年一月一日	—	—	233,372	57,607	73,707	579,990	7,255	951,931
本期間全面收入總額	—	—	—	—	—	51,756	(239)	51,517
已發行及繳足股份	8,783	—	(8,783)	—	—	—	—	—
資本化發行股份	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)
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	88,856	897,643*	224,589*	57,607*	73,707*	631,746*	7,016*	1,981,164

* 該等儲備賬目包括於二零一零年六月三十日中期簡明合併財務狀況表為數人民幣1,892,308,000元(二零零九年十二月三十一日(經審核): 人民幣951,931,000元)的合併儲備。

截至二零零九年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							總計 人民幣千元
	已發行 股本	股份溢價	實繳盈餘	資本儲備	法定 公積金	留存溢利	匯率波動 儲備	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 附註(a)	人民幣千元 附註(b)	人民幣千元 附註(c)	人民幣千元	人民幣千元	
於二零零九年一月一日	—	—	233,372	57,607	33,016	269,369	7,273	600,637
本期間全面收入總額	—	—	—	—	—	105,391	58	105,449
股息	—	—	—	—	—	(49,714)	—	(49,714)
於二零零九年六月三十日 (未經審核)	—	—	233,372	57,607	33,016	325,046	7,331	656,372

中期簡明合併權益變動表(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月

附註：

- (a) 本集團的實繳盈餘指根據集團重組所收購附屬公司股份的面值與本公司所發行以作為交換股份面值的差額。
- (b) 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。
- (c) 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%。

中期簡明合併現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至二零一零年六月三十日	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動現金流出淨額	(418,979)	(22,475)
投資活動現金流出淨額	(360,857)	(26,372)
融資活動現金流入淨額	898,006	23,769
現金及現金等價物增加/(減少)	118,170	(25,078)
匯兌調整	(241)	47
期初現金及現金等價物	349,498	160,236
期末現金及現金等價物	467,427	135,205
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	467,427	128,961
購入時原到期日少於三個月的已抵押銀行存款	—	6,244
	467,427	135,205

中期簡明合併財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

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。本公司初步法定股本為100,000港元，分為1,000,000股每股面值0.10港元之股份。本公司註冊辦事處位於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期內並無重大變動。

為準備本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市，本集團的成員公司已進行重組以理順本集團的架構，根據重組，本公司已於二零一零年一月二十三日成為本集團的控股公司。集團重組(「重組」)的進一步詳情載列於本公司日期為二零一零年一月二十八日的招股章程。本公司股份於二零一零年二月十日在聯交所主板上市。

董事確認，本公司之最終控股公司為Bournam Profits Limited(「Bournam」)，其於英屬處女群島註冊成立。

2. 編制基準

截至二零一零年六月三十日止六個月之中期簡明合併財務報表已根據聯交所證券上市規則附錄16之適用披露規定及國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編制。

中期簡明合併財務報表並不包括全年財務報表所需之所有資料及披露，並應與本集團於二零零九年十二月三十一日之全年財務報表一併參閱。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

2. 編制基準(續)

合併基準

根據重組收購附屬公司被視作共同控制下之業務合併。因此，中期簡明合併財務報表根據合併會計原則編制。按此基準，本公司自其已呈列之財政期間起而非自彼等各自之收購日起被視為其附屬公司之控股公司。因此，截至二零一零年六月三十日止六個月之中期合併業績包括本公司及其附屬公司自二零一零年一月一日或其各自註冊或成立之日期(以較短者為準)起生效之業績。於二零零九年十二月三十一日之比較中期簡明合併財務狀況表已獲編制，猶如現有集團於當日已存在。

董事認為，根據上述基準編制之中期簡明合併財務報表公平呈列本集團整體業績及事務。

所有重大集團之間的交易及結餘已於合併時對銷。

此中期簡明合併財務報表為未經審核，惟已由本公司審核委員會審閱。

3. 會計政策

編制中期簡明合併財務報表之會計政策與編制截至二零零九年十二月三十一日止財政年度之全年財務報表者一致，惟國際會計準則委員會頒佈並於二零一零年一月一日開始之年度期間強制採納之準則、修訂及詮釋除外。採納此等準則、修訂及詮釋對本集團經營業績或財務狀況之影響並不重大。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

4. 經營分部資料

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。管理層對本集團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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核)	二零零九年 (未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
製造及銷售鋼管：		
直縫埋弧焊鋼管	740,711	941,106
電阻焊鋼管	85,410	251,604
鋼管製造服務：		
直縫埋弧焊鋼管	18,109	25,391
電阻焊鋼管	1,410	2,381
其他*	19,881	58,639
	865,521	1,279,121

* 其他主要包括製造及銷售鋼質管件、買賣鋼管及銷售廢料。

4. 經營分部資料(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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
向外部客戶銷售：		
中國內地	600,955	651,747
美洲	40,103	153,151
歐洲聯盟	165	2,642
中東	40,452	363,789
其他亞洲國家	180,002	98,502
其他	3,844	9,290
	865,521	1,279,121

本集團的資產及資本開支逾90%位於中國內地。

主要客戶資料

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團來自兩名主要客戶的收入分別為人民幣152,784,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣358,462,000元)及人民幣117,162,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣200,339,000元)，各佔本集團總收入超過10%。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

5. 收入、其他收入及收益

收入即本集團營業額，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；以及所提供服務的價值，扣除於期內的營業稅及附加稅。

本集團之收入、其他收入及收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核)	二零零九年 (未經審核)
	人民幣千元	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	865,521	1,279,121
其他收入及收益		
銀行利息收入	4,483	2,479
來自中國政府之補助金收入	2,623	65
賠償	143	71
其他	—	28
	7,249	2,643

補助金收入指地方財政局向番禺珠江鋼管授出之補助金，作為鼓勵其於海外市場發展。並無有關該等補助金之未完成條件或或然條件。

6. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核)	二零零九年 (未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款利息	20,256	22,529

中期簡明合併財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)：

		截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
已售存貨成本		665,999	978,064
折舊	11	18,709	17,974
確認／(回撥)貿易應收賬款減值虧損		(571)	4,004

8. 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。

由於本集團於期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。

中期簡明合併全面收入表所得稅支出的主要組成部份如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
即期 — 中國內地期內支出	11,521	16,728
遞延	87	(553)
期內稅項支出總額	11,608	16,175

9. 股息

本公司於期內並無派付或宣派股息。

本公司附屬公司於期內向其當時股東所派付的股息載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
股息	—	49,714

中期簡明合併財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

10. 本公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利根據本公司擁有人應佔期內溢利及期內已發行普通股加權平均數952,076,784股(二零零九年: 750,000,000股)計算。

用於計算截至二零一零年六月三十日止期間之每股基本盈利之股份加權平均數包括本公司備考已發行股本750,000,000股股份，其中包括：

- (i) 100,000,000股已發行及繳足股份(附註16(c))；及
- (ii) 資本化發行650,000,000股股份(附註16(d))。

用於計算截至二零一零年六月三十日止六個月之每股基本盈利之股份加權平均數包括本公司股份於二零一零年二月十日在聯交所上市發行後之194,751,381股加權平均股份及除上述750,000,000股普通股以外於二零一零年三月四日行使超額配股權後額外發行之7,325,403股(註釋16(f))加權平均股份計算。

截至二零一零年及二零零九年六月三十日止期間並無就攤薄調整每股基本盈利呈列金額，乃由於本集團於該等期間並無具潛在攤薄效應之已發行普通股。

11. 物業、廠房及設備

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
於期／年初	499,891	479,637
添置	57,617	143,852
出售	(965)	(92,059)
折舊	(18,709)	(31,534)
匯兌調整	(39)	(5)
於期／年末	537,795	499,891

中期簡明合併財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

12. 存貨

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
原材料	222,477	166,604
在製品	41,582	49,820
製成品	252,327	303,733
	516,386	520,157

13. 貿易應收賬款

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。貿易應收賬款為不計息。

於報告期末，按發票日期為基準的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
60日內	283,858	159,643
61日至90日	11,550	8,676
91日至180日	11,893	43,582
181日至365日	35,289	25,337
1至2年	33,318	34,663
2至3年	3,021	3,113
	378,929	275,014
減：貿易應收賬款減值	(7,285)	(7,856)
	371,644	267,158

貿易應收賬款的賬面值與其公平值相若。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

14. 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：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
90日內	70,733	57,286
91日至180日	9,307	3,410
181日至365日	3,639	3,306
1至2年	1,360	9,385
2至3年	6,040	1,686
	91,079	75,073
應付票據	48,137	320,497
	139,216	395,570

貿易應付賬款為不計息，且一般須於60日內支付。貿易應付賬款及應付票據賬面值與其公平值相若。

應付票據均於180日內到期。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

15. 計息銀行貸款

	實際利率	到期日	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
	%			
流動				
銀行貸款				
— 有抵押	3.000~5.670	二零一一年	303,752	292,953
非流動				
銀行貸款				
— 有抵押	5.933	二零一四年	290,000	377,000
			593,752	669,953
<hr/>				
			二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
須於以下期限償還的銀行貸款：				
一年內			303,752	292,953
三年至五年(包括首尾兩年)			290,000	377,000
			593,752	669,953

本集團銀行貸款經由下列項目抵押：

- (a) 本集團於報告期末之賬面淨值約為人民幣53,615,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣65,601,000元)之若干物業、廠房及設備之抵押；及
- (b) 本集團於報告期末之賬面淨值約為人民幣75,692,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣83,713,000元)之若干租賃土地之抵押。

此外，於報告期末，並無關連人士擔保本集團計息銀行貸款(二零零九年十二月三十一日：人民幣126,050,000元)(附註19(b))。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

16. 股本

於期內，法定及已發行股本之變動如下：

	附註	每股面值0.10港元	普通股面值	
		之普通股數目	千港元	人民幣千元
法定：				
於成立時	(a)	1,000,000	100	93
於二零一零年一月一日		1,000,000	100	93
增加法定股本	(b)	9,999,000,000	999,900	878,242
於二零一零年六月三十日		10,000,000,000	1,000,000	878,335
已發行：				
已發行及繳足股本	(c)	1,000,000	100	88
增加已發行股本	(c)	99,000,000	9,900	8,695
資本化發行入賬列為繳足股本 (待本公司股份溢價賬因 向公眾發行新股而獲進賬後)	(d)	650,000,000	—	—
於二零一零年一月二十三日 備考股本		750,000,000	10,000	8,783
資本化上述股份的溢價賬	(d)	—	65,000	57,122
全球發售發行新股	(e)	250,000,000	25,000	21,970
於行使超額配股權時 發行新股	(f)	11,142,000	1,114	981
於二零一零年六月三十日		1,011,142,000	101,114	88,856

16. 股本(續)

附註：

- (a) 本公司於二零零八年一月九日註冊成立，法定股本為100,000港元，拆分為1,000,000股每股面值0.10港元的股份。於二零零八年一月九日，一股未繳股款股份已配發及發行予Codan Trust Company (Cayman) Limited，並於同日轉讓予Bournam。同日，999,999股未繳股款額外股份乃配發及發行予Bournam；
- (b) 根據唯一股東於二零一零年一月二十三日通過的書面決議案，本公司法定股本透過增設9,999,000,000股每股面值0.10港元的額外股份由100,000港元增加至1,000,000,000港元；
- (c) 本公司根據日期為二零一零年一月二十三日的購股協議向Bournam收購理事達全部已發行股本，以作為換取(i)向Bournam配發及發行99,000,000股入賬列作繳足新股；及(ii)按面值將Bournam當時所持1,000,000股未繳股款股份入賬列為繳足股份的代價，並據此成為本集團的最終控股公司；
- (d) 待股份溢價賬如下文(e)所詳述就本公司首次公開發售而向公眾發行新股而獲進賬後，董事獲授權將本公司股份溢價賬貸方項下的65,000,000港元資本化，將有關數額用以悉數繳足650,000,000股股份的面值，並向於二零一零年一月二十三日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東按其／彼等當時於本公司的股權比例配發及發行該等股份，從而使根據該決議案將予配發及發行的股份將於各方面與當時現有已發行股份享有同等權益；
- (e) 就本公司的首次公開發售而言，250,000,000股每股面值0.10港元的股份已按每股4.50港元的價格發行，總現金代價為1,125,000,000港元(未扣除上市開支)。該等股份於二零一零年二月十日開始於聯交所買賣；及
- (f) 根據全球發售及於二零一零年一月二十三日獲通過的超額配股權，本公司授予國際包銷商選擇權，可由J.P. Morgan Securities Ltd. (「J.P. Morgan」) 經諮詢聯席賬簿管理人代表國際包銷商獨家全權酌情決定行使，據此，本公司需額外配發及發行達45,000,000股額外股份以補足全球發售的超額配股。超額配股權的每股行使價為4.50港元。於二零一零年三月四日，部份超額配股權已獲行使，因此，本公司額外發行11,142,000股股份。該等股份於二零一零年三月九日在聯交所開始買賣。

所得款項1,114,200港元(指面值)已計入本公司之股本內，其餘所得款項49,024,800港元已被計入股份溢價賬內。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

17. 經營租約安排

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。

於二零一零年六月三十日，本集團不可撤銷經營租賃的未來最低租金付款總額如下：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
一年內	1,782	73
第二年至第五年(包括首尾兩年)	2,560	11
	4,342	84

18. 承擔

除上文附註17所述的經營租賃承擔外，本集團擁有如下資本承擔：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
購買廠房及機器	64,943	261,476
應付附屬公司的認繳股本	200,000	—
	264,943	261,476

中期簡明合併財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

19. 關連人士交易

於期內，董事認為下列公司乃與本集團訂立重大交易的關連人士：

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最終控股。
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最終控股。

除中期簡明合併財務報表其他部份所披露的關連人士資料外，期內，本集團訂立以下重大關連人士交易：

(a) 經常性交易

各方名稱	交易性質	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
廣州富菱達	購買零部件	257	2,185
廣州機床	購買零部件	1,706	3,016

該等買賣按有關方訂立的該等協議釐定的價格進行。上述關連人士交易將在本公司股份於聯交所上市後持續。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

19. 關連人士交易 (續)

(b) 本集團關連人士提供的擔保

本集團關連人士及最終股東已就本集團所獲得的銀行貸款提供如下擔保：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
廣州富菱達	—	30,000
廣州富菱達及陳昌先生	—	13,800
陳昌先生	—	82,250
	—	126,050

本集團未付應付最終股東款項如下：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
應付陳昌先生款項	—	20,540

應付最終股東款項為非貿易、無擔保、免息，並已於二零一零年二月償還。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

19. 關連人士交易(續)

(b) 本集團關連人士提供的擔保(續)

本集團主要管理人員的薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
薪金、補貼及實物利益	3,407	1,536
退休福利計劃供款	69	46
支付主要管理人員薪酬總額	3,476	1,582

20. 報告期後事項

二零一零年六月三十日後並無重大事項可對本集團於此等中期簡明合併財務報表日期之經營及財務表現構成重大影響。

21. 批准財務報表

該等中期簡明合併財務報表於二零一零年八月二十三日獲董事會批准及授權發出。