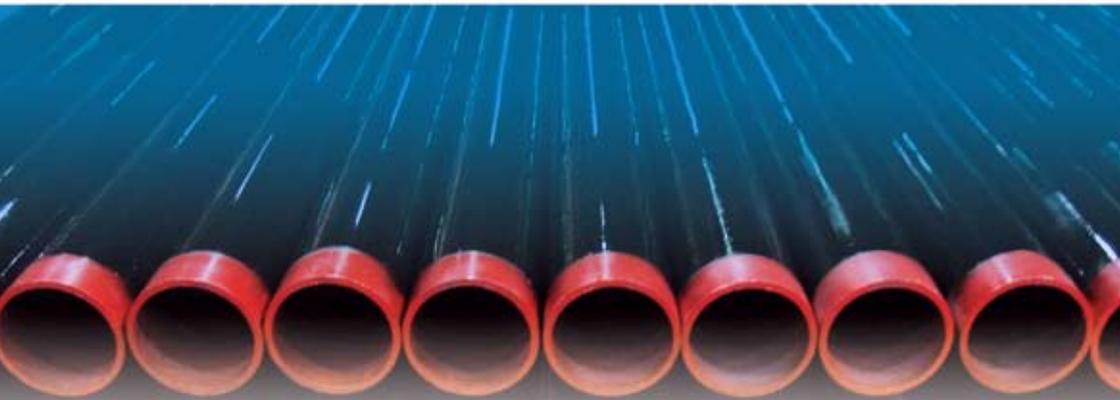




**Anhui Tianda Oil Pipe Company Limited**  
**安徽天大石油管材股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號: 839)



二零零八年中期報告

## 未經審核主要營運數據

主要營運指標	截至六月三十日 止六個月		變動 (%)
	二零零八年 (噸)	二零零七年 (噸)	

自行生產產品銷售量			
當中：油井管	110,512	90,286	22.4%
其他管材	22,704	31,718	-28.4%
	133,216	122,004	9.2%
採購及分銷產品銷售量	25,508	22,298	14.4%
<b>總銷售量</b>	<b>158,724</b>	<b>144,302</b>	<b>10.0%</b>
當中：出口銷售量	62,630	20,030	212.7%

<b>總生產量</b>	<b>151,360</b>	<b>122,000</b>	<b>24.1%</b>
-------------	----------------	----------------	--------------

## 收益表

安徽天大石油管材股份有限公司（「本公司」）之董事會（「董事會」）欣然呈列本公司截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核業績，連同二零零七年六月三十日止六個月之經審核業績比較數字如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 (未經審核) 人民幣千元	二零零七年 (經審核) 人民幣千元
收入	2	<b>1,083,107</b>	728,561
銷售成本		<b>(896,524)</b>	(584,960)
毛利		<b>186,583</b>	143,601
其他收入		<b>2,866</b>	5,678
營業及銷售費用		<b>(34,376)</b>	(24,216)
管理費用		<b>(18,743)</b>	(17,284)
其他費用	3	<b>(134)</b>	(195)
營業利潤		<b>136,196</b>	107,584
財務收入		<b>4,225</b>	7,323
財務費用		<b>(5,389)</b>	(11,025)
除稅前利潤		<b>135,032</b>	103,882
稅項	4	<b>(33,355)</b>	(33,332)
期間溢利		<b>101,677</b>	70,550
股息	5	<b>40,606</b>	25,379
每股溢利			
基本 — 期間溢利	6	人民幣 <b>0.134</b> 元	人民幣0.093元

## 資產負債表

	附註	於二零零八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
不動產、廠房及設備		561,502	453,122
預付土地租約款		29,602	29,929
遞延稅款資產		2,282	—
		<b>593,386</b>	<b>483,051</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		500,649	371,891
貿易性應收賬款及應收票據	7	137,651	65,654
預付賬款、按金及其他應收款		624,163	152,333
衍生金融工具		1,700	1,100
現金及銀行存款結餘		209,453	292,707
		<b>1,473,616</b>	<b>883,685</b>
<b>資產合計</b>		<b>2,067,002</b>	<b>1,366,736</b>
<b>負債及權益</b>			
<b>權益</b>			
已發行股本		380,678	253,785
儲備		676,128	701,344
擬派發之末期股息		—	40,606
<b>股東權益合計</b>		<b>1,056,806</b>	<b>995,735</b>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款		20,059	14,587
遞延稅款負債		675	250
		<b>20,734</b>	<b>14,837</b>
<b>流動負債</b>			
計息銀行及其他借款		361,900	70,000
貿易性應付賬款及應付票據	8	413,613	83,106
應交稅金		35,212	39,727
預提費用及其他應付款		178,137	163,231
衍生金融工具		600	100
		<b>989,462</b>	<b>356,164</b>
<b>負債合計</b>		<b>1,010,196</b>	<b>371,001</b>
<b>負債及權益合計</b>		<b>2,067,002</b>	<b>1,366,736</b>
<b>淨流動資產</b>		<b>484,154</b>	<b>527,521</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,077,540</b>	<b>1,010,572</b>

## 權益變動表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	本公司股東應佔權益						合計 人民幣千元
	已發行股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	法定	任意	擬派發之		
			盈餘公積 人民幣千元	盈餘公積 人民幣千元	留存溢利 人民幣千元	末期股息 人民幣千元	
(未經審核)							
二零零八年一月一日	253,785	380,457	47,249	6,634	267,004	40,606	995,735
期間溢利	—	—	—	—	101,677	—	101,677
資本公積轉增股本	126,893	(126,893)	—	—	—	—	—
重分類	—	46,088	(13,171)	(6,634)	(26,283)	—	—
二零零七年期末股息分配 (附註5)	—	—	—	—	—	(40,606)	(40,606)
二零零八年六月三十日	380,678	299,652	34,078	—	342,398	—	1,056,806
(經審核)							
二零零七年一月一日	253,785	380,457	28,875	6,634	142,242	25,379	837,372
期間溢利	—	—	—	—	70,550	—	70,550
二零零六年期末股息分配 (附註5)	—	—	—	—	—	(25,379)	(25,379)
二零零七年六月三十日	253,785	380,457	28,875	6,634	212,792	—	882,543

## 簡明現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 人民幣千元	二零零七年 (經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金(流出)／流入淨額	<b>(210,198)</b>	56,974
投資活動的現金(流出)／流入淨額	<b>(140,769)</b>	303,921
融資活動產生現金流入／(流出)淨額	<b>253,213</b>	(93,462)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	<b>(97,754)</b>	267,433
期初的現金及現金等價物	<b>162,707</b>	85,799
期末的現金及現金等價物	<b>64,953</b>	353,232

## 附註

### 1. 編制基準

本財務報表按照歷史成本法編制。除非另有說明，本財務報表以人民幣列報。所有金額進位至最接近的千元人民幣。

#### 合規聲明

本公司的財務報表是根據國際財務報告準則編制的，國際財務報告準則包括了由國際會計準則理事會頒布的準則及其釋義，以及國際會計準則委員會認可且仍然生效的國際財務報告詮釋委員會的詮釋，並已按照香港本公司條例的披露規定編制。

本公司根據中華人民共和國（「中國」）財政部頒布的會計制度及規定保留會計記錄及編制法定財務報表。編制法定財務報表所採納的會計政策和基準與國際財務報告準則在若干項目上有所不同。為符合國際財務報告準則而重新排列經營業績和財務狀況所產生之差異已在本財務報表中進行了調整，但本公司的會計記錄則不會作出相關調整。

#### 會計政策的變更

本公司採用的會計政策與以前年度保持一致。

### 2. 收入

收入指已售貨品開具的發票額，並扣除增值稅、已計之退貨、貿易折扣及各類政府附加收費。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 未經審核 人民幣千元	二零零七年 經審核 人民幣千元
貨物銷售	<b>1,083,559</b>	730,200
減：政府附加收費	<b>(452)</b>	(1,639)
收入	<b>1,083,107</b>	728,561

## 附註

## 3. 除稅前利潤

本公司除稅前利潤在扣除／(加上)下列各項後計算所得：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 未經審核 人民幣千元	二零零七年 經審核 人民幣千元
銷售成本	<b>896,524</b>	584,960
折舊	<b>17,238</b>	13,875
預付土地租約款之攤銷	<b>327</b>	309
貿易性應收賬款減值	—	224
存貨(轉回)／減記至可變現價值	<b>(900)</b>	690
研究費用	<b>3,721</b>	987
核數師酬金	<b>710</b>	667
員工費用(包括董事、監事的酬金)：		
— 薪金及其他員工成本	<b>15,590</b>	12,008
— 退休金計劃供款	<b>2,340</b>	1,630

## 4. 稅項

本公司於截至二零零八年六月三十日止六個月內並未在香港賺取任何應課稅溢利，故並無計提香港利得稅(二零零七年六月三十日止六個月：無)。

於二零零七年三月十六日閉幕的第十屆全國人民代表大會第五次會議通過了《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)，並於二零零八年一月一日起施行。新企業所得稅法引入了包括將內、外資企業所得稅稅率統一為25%等的一系列變化。因此，根據新企業所得稅法，本公司從二零零八年一月一日開始適用25%的所得稅率。

## 附註

## 4. 稅項 (續)

截至二零零八年六月三十日及二零零七年六月三十日止六個月的所得稅主要項目列示如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 未經審核 人民幣千元	二零零七年 經審核 人民幣千元
當期稅項：		
即期所得稅開支	35,212	34,817
以前期間稅項調整	—	(1,485)
遞延稅項：		
產生及轉回的暫時性差異	(1,857)	—
收益表呈報之所得稅費用	<b>33,355</b>	33,332

## 5. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 未經審核 人民幣千元	二零零七年 經審核 人民幣千元
股息	<b>40,606</b>	25,379

董事會不建議就截至二零零八年六月三十日止六個月派發中期股息(截至二零零七年六月三十日止六個月：無)。

根據於二零零八年四月二十八日召開的股東周年大會決議，本公司股東批准就截至二零零七年十二月三十一日止年度派付末期股息總計人民幣40,606,000元(每股人民幣0.08元)予當時之股東。

根據於二零零七年五月十日召開的股東周年大會決議，本公司股東批准就截至二零零六年十二月三十一日止年度派付末期股息總計人民幣25,379,000元(每股人民幣0.05元)予當時之股東。

## 附註

## 6. 每股溢利

本公司於二零零八年五月二十三日發行及配發紅股予所有於二零零八年四月二十八日名列本公司股東名冊的股東，以資本公積向每位該等股東持有的每10股股份轉增5股新增股份。因此，以調整後的總股數為基礎計算各列報期間的每股溢利。

每股基本溢利乃根據本期間本公司權益持有人應佔淨溢利及本期間發行在外的加權平均股份數(包括由國內股東認購的本公司普通股(「內資股」)和本公司海外上市外資股(「H股」))計算。截至二零零八年六月三十日止六個月的加權平均股份數為761,355,000股(二零零七年六月三十日止六個月(經重列)：761,355,000股)。

於二零零八年六月三十日及二零零七年六月三十日止六個月內，概無攤薄股份事件發生，故並無計算有關期間的每股攤薄溢利金額。

## 7. 貿易性應收賬款及應收票據

	於二零零八年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零零七年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
應收票據 — 第三方	<b>26,588</b>	5,815
貿易性應收賬款 — 第三方	<b>111,422</b>	60,298
減值	<b>(359)</b>	(459)
	<b>137,651</b>	65,654

應收票據各餘額均是無擔保、免息，賬齡少於6個月。

通常，客戶需要預先支付貨款，本公司才會遞送貨物。但是對於與國外客戶和某些主要的本地客戶的貿易條款，本公司採用信用方式。信用期通常為1到45天。本公司通過不可撤銷的信用證與國外客戶進行結算。本公司為每個本地客戶設定最高信用限額。本公司對於未結清的應收賬款有著非常嚴格的控制。逾期的應收賬款餘額由高級管理層定期復核。鑒於上述情況和事實，即本公司的應收賬款涉及到大量分散的客戶，故不存在重大的信用集中風險。貿易性應收賬款無擔保、免息。

## 附註

## 7. 貿易性應收賬款及應收票據 (續)

按發票日計算，於資產負債表日的貿易性應收賬款的賬齡分析如下：

	於二零零八年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零零七年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
應收賬款賬齡：		
1年以內	111,036	59,884
1至2年	104	157
2至3年	282	257
3年以上	—	—
	<b>111,422</b>	<b>60,298</b>

## 8. 貿易性應付賬款及應付票據

	於二零零八年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零零七年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
應付票據 — 第三方	366,946	29,317
貿易性應付賬款 — 第三方	45,365	52,664
應付安徽天大企業(集團)有限公司 (「天大集團」)款項	1,302	1,125
	<b>413,613</b>	<b>83,106</b>

所有應付票據結餘均無擔保、免息及在六個月內到期。

## 附註

## 8. 貿易性應付賬款及應付票據(續)

應付天大集團及其他關聯本公司款項均為無擔保、免息、且無固定還款期，其他所有貿易性應付賬款均為無擔保、免息，通常的付款期為30天。於資產負債表日，以開票日／簽發日計算的貿易性應付賬款及應付票據賬齡分析如下：

	於二零零八年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零零七年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
未結清結餘賬齡：		
一年以內	<b>412,676</b>	82,074
一至二年	<b>320</b>	412
二至三年	<b>450</b>	453
三年以上	<b>167</b>	167
	<b>413,613</b>	83,106

## 9. 分部資料

分部資料採用以下兩種形式呈報：

- (i) 主要以業務分部呈報；及
- (ii) 其次以地區分部呈報。

本公司的經營業務乃根據各項業務的性質及所提供的產品分開架構及管理。各項業務分類代表一策略性經營單位，其提供之產品所承擔的風險及回報均有別於其他業務分部。本公司的業務分部概要如下：

- 生產專用無縫鋼管
- 採購及分銷專用無縫鋼管

確定本公司的地區分部時，收益乃按客戶的所在地分類。

若干資產和所有負債無法直接劃分至各分部，也無實際需要把彼等分配至各分部。

## 附註

## 9. 分部資料 (續)

## (a) 業務分部

下表呈列本公司業務分部截至二零零八年六月三十日及二零零七年六月三十日止六個月的收入和溢利如下：

	生產專用 無縫鋼管 人民幣千元	採購及分銷 專用無縫鋼管 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零零八年 六月三十日止六個月 (未經審核)			
收入	902,242	180,865	1,083,107
業績			
分部毛利	162,525	24,058	186,583
未分配之其他收入			2,866
未分配之費用開支			(53,253)
財務費用淨額			(1,164)
除稅前利潤			135,032
稅項			(33,355)
本期溢利			101,677

## 附註

## 9. 分部資料 (續)

## (a) 業務分部 (續)

	生產專用 無縫鋼管 人民幣千元	採購及分銷 專用無縫鋼管 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零零七年 六月三十日止六個月 (經審核)			
收入	617,357	111,204	728,561
業績			
分部毛利	130,359	13,242	143,601
未分配之其他收入			5,678
未分配之費用開支			(41,695)
財務費用淨額			(3,702)
除稅前利潤			103,882
稅項			(33,332)
本期溢利			70,550

## 附註

## 9. 分部資料 (續)

## (a) 業務分部 (續)

下表呈列本公司業務分部於二零零八年六月三十日與二零零七年十二月三十一日的若干資產、負債及資本支出的資訊如下：

	生產專用 無縫鋼管 人民幣千元	採購及分銷 專用無縫鋼管 人民幣千元	合計 人民幣千元
二零零八年六月三十日 (未經審核)			
<b>資產</b>			
分部資產	1,074,991	16,763	1,091,754
未分配之資產			975,248
資產總額			<u>2,067,002</u>
<b>負債</b>			
分部負債			—
未分配之負債			1,010,196
負債總額			<u>1,010,196</u>
<b>其他分部資料</b>			
資本支出	125,618	—	125,618
折舊及攤銷	17,565	—	17,565
已確認的資產減值	—	—	—
資產減值轉回	(900)	—	(900)

## 附註

## 9. 分部資料 (續)

## (a) 業務分部 (續)

	生產專用 無縫鋼管 人民幣千元	採購及分銷 專用無縫鋼管 人民幣千元	合計 人民幣千元
二零零七年十二月三十一日 (經審核)			
資產			
分部資產	834,147	20,795	854,942
未分配之資產			511,794
資產總額			<u>1,366,736</u>
負債			
分部負債			—
未分配之負債			371,001
負債總額			<u>371,001</u>
其他分部資料			
資本支出	143,927	—	143,927
折舊及攤銷	31,086	—	31,086
已確認的資產減值	224	—	224
資產減值轉回	(850)	—	(850)

## (b) 地區分部

本公司動用的主要資產於中國安徽省內。因此，於截至二零零八年六月三十日與二零零七年六月三十日概無呈列本公司資產的地理位置的分部資訊。

下表呈列本公司地區分佈截至二零零八年六月三十日與二零零七年六月三十日止六個月的收入如下：

	截至二零零八年 六月三十日止 六個月 未經審核 人民幣千元	截至二零零七年 六月三十日止 六個月 經審核 人民幣千元
中國	<b>627,919</b>	610,376
海外	<b>455,188</b>	118,185
	<u><b>1,083,107</b></u>	<u>728,561</u>

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

本公司截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核收入總額約人民幣1,083,107,000元(二零零七年六月三十日止六個月約人民幣728,561,000元)，與去年同期比較，收入總額增長約人民幣354,546,000元或增長約48.7%。該項增加主要由於期內生產綫的產量及銷售量均有所增加，藉著產品結構優化增加銷售較高毛利的產品，以及產品平均售價就著原材料價格上漲等因素。本公司截至二零零八年六月三十日止六個月之海外營業收入約人民幣455,188,000元(二零零七年六月三十日止六個月約人民幣118,185,000元)，與去年同期比較，海外營業收入增長約人民幣337,003,000元或增長約285.1%。海外銷售的大幅增長進一步優化了本公司的客戶群結構，成功為本公司打開了具龐大潛力的世界市場。

本公司截至二零零八年六月三十日止六個月之毛利約為人民幣186,583,000元(二零零七年六月三十日止六個月約人民幣143,601,000元)。與去年同期比較，毛利增長約人民幣42,982,000元或增長約29.9%。該項增加主要由於油井管銷售額和熱處理、車絲深加工產品銷售額在整體銷售額之中的比例有所提升以及客戶群結構的優化。

截至二零零八年六月三十日止六個月平均每噸毛利約人民幣1,175.5元(二零零七年六月三十日止六個月995.1元)，與去年同期比較，平均每噸毛利增長約人民幣180.4元或增長約18.1%。

本公司截至二零零八年六月三十日止六個月之營業及銷售費用約為34,376,000元(二零零七年六月三十日止六個月約人民幣24,216,000元)，與去年同期比較，營業及銷售費用增長約人民幣10,160,000元或增長約42.0%。該項增加主要由於本公司銷售量和出口銷售量的快速增長，使得海外運輸費用等營業及銷售費用增加。截至二零零八年六月三十日止六個月之行政開支約人民幣18,743,000元(二零零七年六月三十日止六個月約人民幣17,284,000元)與去年同期比較，行政開支增長約人民幣1,459,000元或增加8.4%。

## 管理層討論及分析

本公司截至二零零八年六月三十日止六個月之財務收益為人民幣4,225,000元（二零零七年六月三十日止六個月約人民幣7,323,000元），與去年同期相比減少人民幣3,098,000元，主要是由於定期存款餘額下降導致利息收入減少。

截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司之未經審核權益持有人應佔淨利潤約達到101,677,000元（二零零七年六月三十日止六個月約人民幣70,550,000元），與去年同期比較，權益持有人應佔利潤增加約人民幣31,127,000元或約增長44.1%。主要原因為銷售額增長及所得稅稅率下調所致。

### 業務回顧

於回顧期內，石油天然氣、電力等能源業以及造船等裝備製造業對專用管的需求仍然保持了穩定增長，因此儘管面臨著原材料價格上漲等挑戰，但本公司業務仍保持了令人滿意的強勁增長，這同時也得益於本公司優化產品結構和開拓國際市場戰略的有效實施。

### 產品結構持續優化，產量進一步提高

為著強化本公司的盈利能力，回顧期內，本公司繼續堅持了優化產品結構的戰略，不斷提高高附加值、高技術含量產品的比重。回顧期內，本公司產品深加工能力較去年大幅提升，實現銷售高鋼級石油油井管約48,600噸（二零零七年六月三十日止六個月約27,700噸），實現銷售美國石油協會（「API」）標準圓螺紋、偏梯螺紋油井管約31,100噸（二零零七年六月三十日止六個月：零）。

截至二零零八年六月三十日止六個月本公司實現產量約151,360噸（二零零七年六月三十日止六個月約122,000噸），與去年同期相比增加約24.1%。

## 管理層討論及分析

### 國際市場開拓成效顯著

在世界石油價格持續高企的背景下，國際油氣勘探持續活躍，引致了對油井管的強勁需求。隨著本公司生產規模的擴大和行業地位的提升，開拓國際市場，謀取更大市場份額成為本公司的重要任務。回顧期內，本公司採取了一系列措施不斷提升本公司的國際市場形象和知名度，取得了顯著成效。

回顧期內，本公司實現海外營業收入約人民幣455,188,000元（二零零七年六月三十日止六個月約人民幣118,185,000元），同比增長約285.1%。期內，本公司成功與多家國際知名的貿易企業建立和保持了合作關係，簽訂了戰略合作框架協議，並獲得了部分企業授予的「最佳中國合作夥伴」、「優越產品質量獎」稱號。

### 客戶群結構不斷擴大和優化

本公司高度重視國內大型油田市場的開發，繼去年相繼成為中國石油天然氣集團公司（「中石油」）、中國石油化工股份有限公司（「中石化」）和中國海洋石油總公司（「中海油」）三大石油企業成品油井管的合資格供應商後，本公司又成功打開了中國第四大油田開采商延長油田股份有限公司（「延長油田」）的市場。

在開拓油田市場的同時，本公司也注重對裝備製造業專用管高端產品市場的開發，成功開發了車橋管市場，進一步鞏固了同大型船舶、鍋爐製造企業的合作關係。

期內，海外市場已成為本公司的重要市場，在保持國際知名、多元化客戶群的同時，本公司著力開發中東、東南亞及非洲等新興市場。

## 管理層討論及分析

### 以市場為導向、以顧客為中心開展研發工作

本公司歷來重視研發投入，通過研發開發高端新產品，改進工藝流程，降低生產損耗，提高生產效率。

期內，本公司增加投資用於研發、檢驗設施的提升和改造。本公司通過自主研發、合作開發等多種研發方式成功開發了耐壓、抗腐蝕、抗擠毀、非調質系列油井管產品，並完成了部分非API標準特殊螺紋產品的技術應用。

### 861行動計劃二期項目 — 高鋼級油井管生產線項目建設進程

在回顧期間內，本公司全力推進30萬噸高鋼級油井管生產線項目的建設工作，工程建設進度符合預期時間表。期內，本公司按照生產綫主體設備的採購合同，支付了預付款。為保障這套代表當今國際最新、最先進技術水平的PQF®三輥式六機架連軋管機設備的產效發揮，本公司組織生產技術人員赴德國與設備製造商德國SMS MEER GmbH公司深入探討PQF®制管生產技術工藝的應用。

期內，本公司已開展861行動計劃二期項目的廠房建設。目前，已完成了場地平整、打樁和混凝土承台基礎工程的建設，現正進行鋼結構廠房的安裝，預計2008年底前廠房即可落成。

### 申請發行A股進度

經本公司二零零八年四月二十八日本公司股東批准，本公司將於適當時機向中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）申請首次發行A股股票並上市。進一步詳情請參照本公司分別於二零零八年二月二十九日及二零零八年三月十二日的公告及通函。

本公司將按照聯交所證券上市規則（「上市規則」）要求，及時披露本公司A股發行並上市事宜之進展。

## 管理層討論及分析

### 重大事件

期內，本公司將股份溢價賬內人民幣126,892,500元的款項轉換成253,785,000股每股面值人民幣0.50元的股份。按於二零零七年年底已發行股本股份總數507,570,000股計算，本公司給予股東以其持有的每10股股份獲發額外5股股份作為紅股。轉增後，本公司的已發行股本股份總數為761,355,000股。

期內，本公司H股股份之交易單位元由每手2000股更改為每手1000股。

### 流動資金及財務資源

本公司的營運資金通常透過本公司內部產生的現金流量及銀行貸款提供。

於二零零八年六月三十日，本公司的現金及銀行存款的金額約人民幣209,453,000元（二零零七年十二月三十一日：約人民幣292,707,000元）。於二零零八年六月三十日，本公司的計息貸款及借款金額約人民幣381,959,400元（二零零七年十二月三十一日：約人民幣84,587,000元）。本公司的借貸並無特別的季節性。

於二零零八年六月三十日，本公司的資本負債比率約18.5%（二零零七年十二月三十一日：約6.2%），乃以二零零八年六月三十日的計息貸款及借款額除以資產總值並以百分比列示。

### 資產抵押

於二零零八年六月三十日，本公司並沒有將其物業、廠房及設備抵押以取得銀行融資（二零零七年十二月三十一日：零）。於二零零八年六月三十日，本公司以人民幣25,500,000.00元的銀行定期存單為質押，取得銀行開具的美元3,546,000.00元（約合人民幣24,322,368.60元）不可撤銷遠期信用證。

### 重大投資

截至二零零八年六月三十日止六個月內，本公司並無任何重大投資。

### 主要的收購和出售

截至二零零八年六月三十日止六個月內，本公司沒有進行任何主要的收購和出售。

## 管理層討論及分析

### 或然負債

於二零零八年六月三十日，本公司的或然負債包括有追索權已背書銀行票據，金額約人民幣200,801,000元（二零零七年十二月三十一日：人民幣246,167,000元）。

### 外匯風險

截至二零零八年六月三十日止六個月內，本公司於中國大陸以外沒有任何重大的投資。一般而言，本公司向海外客戶銷售產品時，客戶均以美元或歐元交易。本公司以人民幣記賬，海外客戶之賬款可能因而受到外幣波動的影響。通常，本公司在收到非功能性貨幣時，立即將其全部出售給銀行。

在回顧期間內，本公司使用遠期貨幣合同來抵銷海外銷售交易的貨幣風險。遠期貨幣合同採用的貨幣必須與被套期項目的貨幣相同。本公司的政策是直到作出確定承諾才與銀行簽訂遠期貨幣合同。

本公司所有現金及現金等價物全以人民幣、港幣及美元計值，而銀行存款則存入中國境內的銀行和少量的香港辦公費用存入香港中資銀行。這些資金在彙出中國境外時，須受中國政府實施的外匯管制法規所規管。

### 分部資料

#### 1. 自產專用管

截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司自行生產的專用管銷量約為133,216噸（截至二零零七年六月三十日止六個月約為122,004噸），與去年同期相比，自產專用管銷量增幅約為9.2%。本期間內，自行生產專用管的銷售量中油井管產品佔比約83.0%（截至二零零七年六月三十日止六個月：約74.0%）。

## 管理層討論及分析

### 2. 採購及分銷專用管

本公司除了自行生產專用管以滿足本公司客戶的需求外，也向客戶提供一站式服務，協助客戶採購及分銷本公司尚未生產的其他規格品種的專用管，以提高客戶的採購速度和節約採購成本，為客戶提供全方位的服務。

截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司採購及分銷專用管銷量約為25,508噸（截至二零零七年六月三十日止六個月約為22,298噸），與去年同期相比，該種產品的銷量增幅約為14.4%。

董事會相信本公司的採購及分銷業務未來的前景將會保持強勢，符合未來經濟發展的趨勢和潮流。

### 人力資源

本公司相信雇員的素質是本公司持續發展及增長及加強盈利能力最重要的因素之一。於二零零八年六月三十日，本公司有1,244名雇員（二零零七年十二月三十一日：1,133名）。本公司的雇員酬金組合包括工資、獎金及津貼。本公司同時為員工提供社會保險和福利。根據中國政府規例規定，賬目已計提充足撥備。本公司也為在香港的雇員參與強制性公積金計劃。

### 結算日後事項

自二零零八年六月三十日的結算日至本報告日期，本公司概無任何重大事項發生。

### 未來前景

由於本公司高度重視產品研發、產品延伸加工和市場開拓，因此預期其高鋼級油井管、高壓鍋爐管、船用專用管和管綫管等高檔產品的銷售價格的上升幅度可高於鋼材價格的漲幅。在國際、國內市場旺盛需求下，相信高端產品價格高位運行態勢一定時期內不會改變。

## 管理層討論及分析

隨著中國專用管製造水平的整體提升，全球經濟的增長帶動對能源業和裝備製造業專用管的旺盛需求，已逐步轉移成為對中國專用管製造能力的依賴，這勢必會大大拉動中國專用管行業的進一步發展。

本公司將憑藉長達15年專注專用管行業而積累的豐富行業經驗，牢牢把握能源和裝備製造行業的發展動態及發展規律，充分利用本公司生產技術、工藝、設備的優勢不斷研發創新，以鞏固並不斷提升本公司的行業競爭地位。為分享能源業和裝備製造業專用管更廣闊的市場，在保持油井管合理產量的前提下，本公司將投入研發力量著力開發輸送用管綫管、電站鍋爐管等裝備製造業用專用管產品，搶佔高端產品的市場份額，保持快速穩定的業績增長和可持續的盈利能力。

在優秀管理團隊和全體員工隊伍的共同努力下，本公司有信心將本公司打造成為一家國際知名、國內一流的為能源業和裝備製造業提供產品和服務的專用管供應商，持續、穩定地為股東、客戶、員工和社會等各利益相關方創造價值。

### 1. 加強研發，提高營運效益

本公司將逐步加強對能源業和裝備製造業專用管生產工藝的研究，提高駕馭先進工藝裝備的能力，提高生產設備的使用效能，提升產量和提高產品質素，降低生產成本。

為實現企業經營利潤的持續、穩定增長，上半年本公司果斷、積極地採取了優化產品結構和開拓國際市場等措施以逐步提高產品利潤率。該等措施的作用已經顯現，第二季度本公司的毛利率已經出現顯著回升。本公司將繼續優化產品結構和客戶群結構，不斷提高產品毛利率。

## 管理層討論及分析

本公司將繼續以市場為導向，充分利用內、外部的技術資源，繼續研發高鋼級、高強度、高抗擠毀及特殊螺紋的API和非API系列高檔油井管產品，滿足海洋油田、極地油田以及高壓、高腐蝕等惡劣地質環境及油氣含量複雜的油氣井的開采需求。同時對輸送用管綫管、電站鍋爐管、船用管和重型卡車專用管中的高端產品進行研發。

### 2. 加大市場開發力度，優化客戶群結構

在繼續鞏固和深化同中石油、中石化、中海油以及延長油田合作關係的同時，本公司將加強對中東、東南亞及非洲等新興市場的持續開發，以保持本公司出口業務持續增長的同時，優化全球客戶結構。在既有區域市場中，著力拓展輸送用管綫管、電站鍋爐管、船用管和重型卡車等專用管的市場。

### 3. 保持一站式服務的優勢

本公司依託一站式服務的策略優勢，密切關注市場的變化，貼近市場需求，傳導暢銷產品和高盈利產品的市場資訊，引導研發和生產並拓展市場佔有率，為本公司今後產量規模的提升和品種結構的優化打下了堅實的市場基礎。未來本公司將繼續保持強化及提高採購分銷能力。

### 4. 建設861行動計劃二期項目 — 30萬噸高鋼級油井管生產線項目

本公司為適應未來高鋼級油井管市場的旺盛需求，將抓緊30萬噸高鋼級油井管生產線項目（即861行動計劃二期項目）的建設進度，著力抓好施工質量、設備製造質量以及工期進展，培訓生產技術人員和管理團隊。

## 管理層討論及分析

### 5. 建設30萬噸熱處理和30萬噸車絲深加工項目

為適應未來市場對高端專用管的需求，本公司計劃於二零零八年下半年啓動30萬噸熱處理和30萬噸車絲深加工項目建設，該項目專業生產高鋼級及特殊螺紋的高檔油井管和裝備製造業用高端專用管產品。該項目的建設將有助於進一步提升本公司產品的檔次和附加值，提高盈利能力。

### 6. 積極開拓國內外資本市場和尋求產業鏈合作

未來，本公司將繼續爭取更多國際和國內資本支援，積極探討與上下游企業的更緊密合作，把握行業整合的契機，積極地尋找國內外戰略合作夥伴，擇機開展行業重組合作。

### 董事及監事在競爭業務的權益

截至二零零八年六月三十日止六個月內，各本公司董事不知悉各本公司董事、監事、管理層股東及彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)擁有與本公司業務競爭或可能與其(直接或間接)競爭的任何業務或權益，而任何該等人士亦無擁有與本公司抵觸或可能與其抵觸的權益。

### 董事、監事及主要行政人員於股份、相關股份及債券權益之披露

於二零零八年六月三十日，本公司的董事、監事及主要行政人員於本公司及其相關法團的股份、相關股份及債券(按證券及期貨條例第XV部所界定者)，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的權益(包括根據證券及期貨條例該等條文規定，彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條規定須記入該條所述登記冊內的權益如下：

## 管理層討論及分析

公司名稱	董事或 監事名稱	身份	權益性質和股份數目/出資額(人民幣)				持有有關的相 聯法團之註冊		佔本公司全部 已發行股本 百分比的約數
			個人權益	家族權益	企業權益	其他權益	股份總數/ 出資總額	資本股份/ 權益百分比	
本公司	葉世渠	持有受控制 法團的權益 (附註1)	—	—	510,000,000股 內資股	—	510,000,000股 內資股	—	67%
本公司	葉世渠	持有受控制 法團的權益 (附註1)	—	—	7,008,000股 H股	—	7,008,000股 H股	—	0.9%
天大集團	葉世渠	實益擁有人	人民幣 198,985,900元	—	—	—	人民幣 198,985,900元	85.14%	—
安徽天大投資有限公司 (「天大投資」)	葉世渠	持有受控制 法團的權益 (附註2)	人民幣 50,000,000元	—	—	—	人民幣 50,000,000元	100%	—
天成長運國際有限公司 (「天成長運」)	葉世渠	持有受控制 法團的權益 (附註2)	港幣1元	—	—	—	港幣1元	100%	—
天大集團	張胡明	實益擁有人	人民幣 9,166,700元	—	—	—	人民幣 9,166,700元	3.9%	—
天大集團	謝永洋	實益擁有人	人民幣 2,363,200元	—	—	—	人民幣 2,363,200元	1.01%	—
天大集團	張建懷	實益擁有人	人民幣 35,000元	—	—	—	人民幣 35,000元	0.015%	—
天大集團	劉俊昌	實益擁有人	人民幣 1,750,000元	—	—	—	人民幣 1,750,000元	0.75%	—
天大集團	蔣金貴	實益擁有人	人民幣 2,577,800元	—	—	—	人民幣 2,577,800元	1.10%	—

## 附註：

- 根據證券及期貨條例，由於葉世渠持有天大集團85.14%的股權，而天大投資及天成長運是天大集團的全資附屬公司，所有葉世渠被視作佔有天大集團持有的408,000,000股內資股，天大投資持有的102,000,000股內資股及天成長運持有的7,008,000股H股的全部權益。
- 根據證券及期貨條例，由於葉世渠持有天大集團85.14%的股權，而天大投資及天成長運是天大集團的全資附屬公司，所有葉世渠被視作佔有天大投資及天成長運100%註冊資本的權益。

## 管理層討論及分析

除以上所披露者外，於二零零八年六月三十日，本公司的董事、監事及主要行政人員或彼等各自的聯繫人在本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，並無擁有根據證券及期貨條例第352條載入本公司須按該條例規定備存的登記冊內的權益或淡倉。

### 董事、監事及主要行政人員購買股份或債權證的權利

就本公司董事、監事及主要行政人員所知，於二零零八年六月三十日，本公司的董事、監事及主要行政人員或彼等任何配偶及十八歲以下的子女並無本公司任何股份權益，或獲授予任何權利或行使任何權利以認購本公司的股份（或認股權證或債權證（如適用））或購買本公司的H股。

### 主要股東

就本公司的董事或主要行政人員所知，於二零零八年六月三十日，下列人士在本公司的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須載入該條例所述的登記冊內的權益或淡倉：

名稱	身份	股份類別	股份數目	佔相關類別股份總數百分率	佔已發行股份總數百分率
天大集團	實益持有人	內資股	408,000,000 (L)	80%	53.6%
	持有受控制法團的權益 (附註2)	內資股	102,000,000 (L)	20%	13.4%
	持有受控制法團的權益 (附註2)	H股	7,008,000 (L)	2.8%	0.9%
天大投資	實益持有人	內資股	102,000,000 (L)	20%	13.4%
葉世渠 (附註2)	持有受控制法團的權益	內資股	510,000,000 (L)	100%	67%
	持有受控制法團的權益 (附註2)	H股	7,008,000 (L)	2.8%	0.9%

## 管理層討論及分析

名稱	身份	股份類別	股份數目	佔相關類別股份總數百分率	佔已發行股份總數百分率
Hillhouse Capital Management, Ltd. (附註3)	持有受控制法團的權益	H股	25,180,000 (L)	15.0%	5.0%
GLHH Fund II L.P (附註3)	實益持有人	H股	16,825,000 (L)	10.0%	3.3%
Baring Asset Management Limited (附註3)	投資經理	H股	14,906,000 (L)	9.0%	2.9%
Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited (附註3)	信託人	H股	13,200,000 (L)	7.9%	2.6%
Wasatch Advisors, Inc.	投資經理	H股	17,489,037 (L)	7.0%	2.3%
Credit Agricole Asset Management (附註4)	持有受控制法團的權益	H股	13,899,000 (L)	5.5%	1.8%
Desmarais Paul G. (附註3)	持有受控制法團的權益	H股	8,884,000 (L)	5.3%	1.8%
Gelco Enterprises Ltd. (附註3)	持有受控制法團的權益	H股	8,884,000 (L)	5.3%	1.8%
IGM Financials Inc. (附註3)	持有受控制法團的權益	H股	8,884,000 (L)	5.3%	1.8%
Nordex Inc. (附註3)	持有受控制法團的權益	H股	8,884,000 (L)	5.3%	1.8%
Power Corporation of Canada (附註3)	持有受控制法團的權益	H股	8,884,000 (L)	5.3%	1.8%
Power Financial Corporation (附註3)	持有受控制法團的權益	H股	8,884,000 (L)	5.3%	1.8%
Gaoling Fund, L.P. (附註3)	實益持有人	H股	8,787,000 (L)	5.2%	1.7%
Credit Agricole Asset Management Hong Kong Limited (附註3)	投資經理	H股	8,434,000 (L)	5.0%	1.7%

## 管理層討論及分析

附註1：「L」指該名人士／實體持有本公司股份的好倉。

附註2：根據證券及期貨條例，由於葉世渠持有天大集團85.14%的股權，而天大投資及天成長運是天大集團的全資附屬公司，所以葉世渠被視作佔有天大集團持有的408,000,000股內資股，天大投資持有的102,000,000股內資股及天成長運持有的7,008,000股H股的全部權益。

附註3：本公司於二零零八年五月二十三日（本公司給予股東以其持有的每10股股份獲發額外5股股份作為紅股的日期）前收到此等權益披露通知。因此，呈報的股份數量及相對的百分比尚未為該等紅股的影響而作出調整。

附註4：根據Credit Agricole Asset Management於二零零八年八月二十七日提供本公司的資料。

### 購買、出售或贖回證券

在截至二零零八年六月三十日止六個月內，本公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 企業管治

於回顧期間內，本公司已遵守上市規則附錄十四所列的企業管治常規守則（「企業管治守則」）各項條文。董事會和本公司高級管理人員已認真地對守則進行評估，以及檢討本公司的企業管治常規以確保守則得到全面遵守。

### 董事買賣證券的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」所列之規則，作為本公司董事買賣證券的守則（「守則」）。所有本公司董事於回顧期間內已遵守守則所規定的標準。

## 管理層討論及分析

### 審核委員會

本公司之審核委員會(「審核委員會」)已審閱本集團採納之會計原則及慣例，並已就核數、內部監控及財務申報事宜(包括截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核財務報表)進行討論。審核委員會由兩名獨立非執行董事組成，包括趙斌先生及吳昌期先生，及一位非執行董事張建懷先生。趙斌先生為審核委員會之主席。

承董事會命  
安徽天大石油管材股份有限公司  
Anhui Tianda Oil Pipe Company Limited  
葉世渠  
董事長

中國安徽，二零零八年八月二十八日

於本報告日期，董事會成員包括三名執行董事：葉世渠先生、張胡明先生及謝永洋先生；兩名非執行董事：張建懷先生及劉鵬先生；三名獨立非執行董事：吳昌期先生、趙斌先生及李智聰先生。