

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

經選定的財務資料

下文所載經選定(i)於截至2007年12月31日止2個月、截至2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止6個月的全面收益表資料及現金流量資料；及(ii)於2007年及2008年12月31日及2009年6月30日的財務狀況表資料，乃摘錄自本文件附錄一A所載本集團的會計師報告。下文所載經選定(i)於截至2006年12月31日止年度及2007年1月1日至2007年12月28日止期間的全面收益表資料及現金流量資料；及(ii)於2006年12月31日及2007年12月28日的財務狀況表資料，乃摘錄自本文件附錄一B所載勝利鋼管的會計師報告。本集團及勝利鋼管各自的經選定財務資料是按照國際財務報告準則編製的，全部引自該等會計師報告(包括附註)，並應與其及本文所載「管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析」一併閱讀。上述期間的財務資料未必可與其後期間的財務資料作出比較。

經選定全面收益表資料

本集團

下表載列本集團截至2007年12月31日止2個月、截至2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止6個月的全面收益表資料：

	截至 2007年 12月31日 止2個月 ⁽¹⁾	截至 2008年 12月31日 止年度 ⁽¹⁾	截至 2008年 6月30日 止6個月	截至 2009年 6月30日 止6個月
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審核)	(人民幣千元)
收入	—	1,070,747	493,490	1,813,199
銷售成本	—	(935,241)	(413,719)	(1,667,739)
毛利	—	135,506	79,771	145,460
其他收入	141	36,141	18,397	19,130
銷售及分銷開支	—	(6,020)	(2,416)	(5,849)
行政開支	(12)	(16,830)	(7,611)	(12,586)
財務費用	—	—	—	(1,275)
稅前利潤	129	148,797	88,141	144,880
所得稅開支	—	—	—	—
期間／年度利潤及 期間／年度全面收入總額	129	148,797	88,141	144,880

(1) 由於該等期間長度不一，故各期間的財務資料無法比較。本集團的財務資料由2007年11月1日(即本集團間接全資附屬公司CPE註冊成立日期)開始或隨後期間／年度編製。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

勝利鋼管

下表載列勝利鋼管權益持有人及少數股東權益應佔勝利鋼管及其附屬公司截至2006年12月31日止年度及2007年1月1日至12月28日期間的綜合全面收益表資料：

	截至2006年12月31日止年度			2007年1月1日至 12月28日期間 ⁽¹⁾		
	核心業務	非核心 業務	總計	核心業務	非核心 業務	總計
	(人民幣千元)					
收入	91,116	1,232	92,348	237,544	—	237,544
銷售成本	(60,275)	(1,106)	(61,381)	(154,687)	—	(154,687)
毛利	30,841	126	30,967	82,857	—	82,857
其他收入	3,438	—	3,438	9,678	—	9,678
其他虧損	(2)	(351)	(353)	—	—	—
銷售及分銷費用	(3,084)	(110)	(3,194)	(11,963)	—	(11,963)
行政開支	(21,176)	(65)	(21,241)	(16,164)	(7,232) ⁽²⁾	(23,396)
財務費用	(34)	—	(34)	(3,985)	—	(3,985)
應佔聯營公司業績	—	(559)	(559)	—	(443)	(443)
稅前利潤(虧損)	9,983	(959)	9,024	60,423	(7,675)	52,748
所得稅開支	—	(25)	(25)	(26,338)	—	(26,338)
年度／期間利潤 (虧損) 及年度／ 期間全面收入總額	<u>9,983</u>	<u>(984)</u>	<u>8,999</u>	<u>34,085</u>	<u>(7,675)</u>	<u>26,410</u>

(1) 勝利鋼管於兩次交易中將與其核心業務有關的絕大部分資產及負債出售予本集團，第一次交易於2007年12月29日生效。然而，核心業務於2007年最後三日的經營業績已計入2007年1月1日至12月28日止期間，原因為該數額就本集團於該期間的財務業績而言並不重大。

(2) 自2007年1月1日至2007年12月28日止期間勝利鋼管的非核心業務的行政開支主要包括其附屬公司勝達化工(其直至2007年後才開始經營其業務)的營辦成本。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

經選定財務狀況資料表

本集團

下表載列本集團於2007年及2008年12月31日及於2009年6月30日財務狀況資料表：

	於12月31日		於6月30日
	2007年	2008年	2009年
	(人民幣千元)		(人民幣千元)
非流動資產	124,839	229,512	228,747
流動資產	102,987	1,074,739	826,529
流動負債	227,222	1,154,850	760,995
流動資產(負債)淨額	(124,235)	(80,111)	65,534
總資產減流動負債	604	149,401	294,281
權益總額	129	148,926	293,806
非流動負債	475	475	475
權益總額和非流動負債總額	604	149,401	294,281

勝利鋼管

下表載列勝利鋼管的核心業務於2006年12月31日及於2007年12月28日按綜合基準計算的財務狀況資料表：

	於2006年	於2007年
	12月31日	12月28日
	(人民幣千元)	
非流動資產	117,371	151,304
流動資產	157,781	206,167
流動負債	62,535	174,149
流動資產淨額	95,246	32,018
總資產減流動負債	212,617	183,322

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

經選定現金流量資料

本集團

下表載列本集團截至2007年12月31日止2個月、截至2008年12月31日止年度以及截至2008年及2009年6月30日止6個月的現金流量資料：

	截至 2007年 12月31日 止2個月 ⁽¹⁾	截至 2008年 12月31日 止年度 ⁽¹⁾	截至 2008年 6月30日 止6個月 (未經審核)	截至 2009年 6月30日 止6個月 (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)
期／年初現金及現金等價物	—	926	926	80,796
經營業務所得／(所用) 現金淨額	23	(15,687)	(647)	73,988
投資業務所得／(所用) 現金淨額	903	(222,564)	(49,548)	(11,599)
融資業務所得／(所用) 現金淨額	—	318,121	59,920	(64,807)
現金及現金等價物淨額增加／(減少)	926	79,870	9,725	(2,418)
期／年末現金及現金等價物	926	80,796	10,651	78,378

- (1) 由於該等期間長度不一，故各期間的財務資料無法比較。本集團的財務資料自2007年11月1日(即本集團間接全資附屬公司CPE註冊成立日期)開始或隨後期間／年度編製。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

勝利鋼管

下表載列勝利鋼管及其附屬公司截至2006年12月31日止年度以及由2007年1月1日至12月28日期間按綜合基準編製的現金流量資料：

	截至2006年 12月31日 止年度	2007年1月1日 至12月28日 期間 ⁽¹⁾
	(人民幣千元)	
年／期初現金及現金等價物	31,784	28,002
經營業務所得／(所用) 現金淨額	30,052	(6,389)
投資業務所用現金淨額	(39,534)	(34,338)
融資業務所得現金淨額	5,700	37,255
現金及現金等價物淨額減少	(3,782)	(3,472)
年／期末現金及現金等價物	28,002	24,530

(1) 勝利鋼管及其附屬公司於2007年最後三天的經營業績已計入由2007年1月1日至12月28日止之期間內，原因為該數額就該期間的財務業績而言並不重大。

管理層對財務狀況和經營業績的討論及分析

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的意見。該等陳述乃基於我們憑藉經驗及對歷史趨勢、目前狀況及預期未來發展理解的假設和分析，以及我們相信在該情況下屬適當的其他因素而作出。然而，實際結果及發展能否符合我們預期及預測，則視乎多項風險及我們未能控制的不明朗因素而定。請參閱「風險因素」和「前瞻陳述」。

概覽

我們運營分為兩個業務分部：SSAW焊管及冷彎型鋼。

於本文件及會計師報告內，該兩個業務分部統稱為「核心業務」。核心業務在本文件附錄一B勝利鋼管的會計師報告中以終止業務呈列。

財務資料

SSAW焊管業務

我們是中國最大的石油和天然氣管線生產商之一。我們擁有七條SSAW生產線以及總共54萬噸的石油及天然氣管線產能。根據國家石油管材質量監督檢驗中心的資料，於2008年及2009年上半年，我們在中國石油和天然氣管線用管市場的市場佔有率分別為約17%及22%。我們專注於SSAW焊管的設計、生產、增值加工和服務。我們是少數幾家得到中國主要油氣公司認可供應商中唯一一家私營SSAW焊管供應商。我們的SSAW焊管已裝設於中國境內的管線項目，跨國管線項目以及中亞及非洲的管線項目。於最後實際可行日期，我們的SSAW焊管用於世界主幹油氣管線的總長度約為15,000公里。

本集團透過CPE收購勝利鋼管核心業務後於2007年12月31日開始經營SSAW焊管業務。於2007年12月31日前，本集團的SSAW焊管業務由勝利鋼管作為其核心業務進行運營管理。

冷彎型鋼業務

除SSAW焊管外，本集團將鋼管製造和焊接技術及設備用於生產廣泛種類的冷彎型鋼。本集團生產的冷彎型鋼是建造鋼材結構樓宇，以及製造集裝箱及重型貨車等的重要建築和工業材料。

本集團透過CPE收購山東勝利(原稱日照勝利)後於2007年12月29日開展其冷彎型鋼業務。於收購前，我們的冷彎型鋼業務由勝利鋼管控制的附屬公司日照勝利經營管理。

經營業績概要

於往績記錄期，我們的運營收入及盈利大幅增長。截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止6個月，本集團分別產生人民幣1,070.7百萬元及人民幣1,813.2百萬元收入。截至2006年12月31日止年度及由2007年1月1日至12月28日期間，勝利鋼管核心業務產生的收入分別為人民幣91.1百萬元及人民幣237.5百萬元。截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止6個月，本集團盈利淨額分別為人民幣148.8百萬元及人民幣144.9百萬元。截至2006年12月31日止年度及由2007年1月1日至12月28日止期間，勝利鋼管核心業務盈利淨額分別為人民幣10.0百萬元和人民幣34.1百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

呈列基準

本公司於2009年7月3日在開曼群島註冊成立。根據企業重組，本公司成為CPE的最終控股公司，CPE於新加坡註冊成立並全資擁有我們於中國的主要附屬公司山東勝利。有關重組的說明請參閱「歷史及公司架構」及「附錄七——法定及一般資料」。

CPE於2007年12月29日方完成收購山東勝利及接管山東勝利的冷彎型鋼業務。由於該項收購採用會計收購法確認，山東勝利截至2006年12月31日止年度及由2007年1月1日至12月28日止期間的財務資料未能納入本集團由2007年11月1日至2009年6月30日止期間的會計師報告中。因此，我們將勝利鋼管截至2006年12月31日止年度及由2007年1月1日至2007年12月28日止期間的財務資料作為獨立會計師報告載列於本文件附錄一B勝利鋼管的會計師報告中。因此，由2006年1月1日至2007年12月28日（勝利鋼管出售其於山東勝利的股權予CPE前的日期）止期間的財務資料和本集團由2007年11月1日（CPE註冊成立之日）至2009年6月30日止期間的財務資料，已分開呈列。

於山東勝利被CPE收購後，山東勝利繼而於2007年12月31日收購若干與勝利鋼管SSAW焊管業務有關的資產及負債。於有關收購後，本集團承擔勝利鋼管絕大部分核心業務，合共構成我們的兩大業務分部。由於我們現有業務的重大部分來自向勝利鋼管收購核心業務，我們將勝利鋼管截至2006年12月31日止年度及由2007年1月1日至12月28日止期間的會計師報告載於本文件附錄一B。

本公司為一家投資控股公司，並為山東勝利的最終控股公司。於往績記錄期，本集團的主要經營實體及管理層與山東勝利及勝利鋼管大致上相同。此外，本集團與勝利鋼管作為一個集團亦於往績記錄期大致上從事相同的主營業務。因此，即使財務資料乃就本集團及勝利鋼管的獨立會計師報告編製，本文件所呈列的財務資料可用為我們整體運營表現的參考。然而，謹請閣下注意，附錄一A及附錄一B內的財務報表乃從一個會計角度就兩個獨立的實體編製，因此，我們並無提供該兩個實體所有涉及財務狀況和運營業績的直接比較的討論和分析。

財務資料

影響經營業績的因素

我們的經營業績及各期之間財務業績的比較受多種因素影響，主要包括以下各項：

中國及全球鋼管產品的需求

對我們產品的需求與在建及擬建管道項目的數量和規模以及更換陳舊管道基礎設施的需求有莫大關係。由於中國的油氣公司承接大規模管道項目以滿足中國能源需求的不斷增長，我們預計對我們大口徑SSAW焊管的需求將會增長。

我們的大部分業務增長將繼續由中國管道行業的需求所帶動。預期我們在中長期將繼續受惠於中國分配龐大資金至管線基礎設施建設的計劃。

擴大產能

近年來我們銷量隨中國鋼管產品需求的不斷增長而大幅增加。為於保證產品質量的同時滿足合同約定的供貨時間表，我們必須持續擴大產能。我們已經就SSAW焊管的產能擴充進行了大量投資，於2006年收購山東灑森螺旋焊管有限公司的資產，並於2008年新建兩條SSAW焊管生產線。截至2008年12月31日SSAW焊管的年產能已達54萬噸。下表詳列於所示期間我們估計的SSAW焊管和冷彎型鋼的產能和使用率。

產品	截至12月31日止年度			截至6月30日 止6個月
	2006年	2007年	2008年	2009年
SSAW焊管				
使用率 ⁽¹⁾	23.0% ⁽²⁾	58.2%	77.7%	84.9%
產能 ⁽³⁾ (噸)	305,000	320,000	356,667	270,000
冷彎型鋼				
使用率 ⁽¹⁾	20.7%	46.1%	22.1%	37.3%
產能 ⁽³⁾ (噸)	18,333	56,250	60,000	30,000

(1) 各期間的使用率乃按期內實際產量除以產能計算。

(2) 其中兩條生產線乃由勝利鋼管於2006年8月收購，而餘下三條生產線則進行了四個月的升級。

(3) 各期間的產能為期內的加權平均產能。

財務資料

於往績記錄期的不同時間，我們的SSAW焊管業務達致甚高的生產設施使用率，促使我們決定投資額外的生產設施以擴大產能。使用率於往績記錄期內波動乃反映產量增長、市場趨向使用直徑較大的管線和擴大產能措施的綜合體現。

我們計劃繼續擴大產能，包括興建SSAW焊管額外生產線及興建生產線供生產其他類型具有高增長潛力的焊管。興建新SSAW焊管生產線及LSAW焊管生產線(包括購置生產設備)分別需時約8個月及18個月。我們相信，我們的擴充計劃將使我們滿足預計的鋼管產品需求增長，有助我們在行業內獲取更大的市場份額。我們未來的經營業績將極為依賴我們實現擴充計劃的能力。

生產安排類別

我們其中一個業務分部SSAW焊管業務的收入及銷售成本受客戶所選取的生產安排類別顯著影響，這一因素決定我們的收入是源自產品銷售收入或加工費。有別於我們提供加工服務的安排，在我們銷售SSAW焊管的安排中，我們的收入包括原材料成本。原材料成本佔銷售成本的最大部分。在產品銷售安排中，倘若無法將原材料的價格波幅轉嫁予客戶，我們須承擔原材料價格波動風險。例如，我們若干地區管道項目的原材料價格波動風險。我們兩種生產安排的毛利乃可作比較，但收入的會計法極為不同。

於2008年，我們的SSAW焊管業務由主要提供加工服務轉為銷售貨品，故產品銷售佔我們銷量的比例增加大幅增加我們的收入及銷售成本、減少我們的毛利率、但對我們的毛利影響較少。就我們生產一定數量的SSAW焊管而言，我們根據銷貨安排產生的收入較根據加工服務安排產生的收入高，因為根據銷貨安排我們將原材料成本計入為銷售所得款項的一部分，而根據加工服務安排我們不會將原材料成本計入為銷售所得款項的一部分。假設我

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

們的總銷量及其他生產因素維持不變，倘我們的SSAW焊管銷售全部僅為銷貨，我們產生的收入將較我們的SSAW焊管銷售全部為加工服務更高。下表載列於所示期間按生產安排類別分類的SSAW焊管收入及毛利：

	勝利鋼管核心業務 ⁽¹⁾						本集團 ⁽¹⁾								
	截至2006年 12月31日止年度			由2007年1月1日至 12月28日止期間			截至2008年 12月31日止年度			截至2008年 6月30日止6個月			截至2009年 6月30日止6個月		
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率
(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)			
SSAW焊管															
銷售貨品	38,285	932	2.4	59,723	16,027	26.8	892,358	67,064	7.5	385,860	24,909	6.5	1,601,986	79,684	5.0
加工服務	45,682	29,288	64.1	104,713	72,954	69.7	84,873	68,948	81.2	63,494	54,658	86.1	34,932	22,776	65.2
防腐處理	-	-	-	-	-	-	15,167	5,120	33.8	-	-	-	140,731	49,369	35.1
合計	83,967	30,220	36.0	164,436	88,981	54.1	992,398	141,132	14.2	449,354	79,567	17.7	1,777,649	151,829	8.5

(1) 儘管本集團以持續經營方式購入勝利鋼管核心業務的絕大部分資產及負債，但該等業務各自於收購前後的經營業績不能直接作比較。本表載有來自兩個獨立實體會計師報告的財務資料，載於本文件附錄一A及附錄一B。

產品組合

我們的毛利率受產品組合的重大影響。於往績記錄期，我們提供SSAW焊管及冷彎型鋼，同時計劃擴大產品種類，以包括LSAW和ERW焊管以及其他用於油氣行業的產品。我們的SSAW焊管銷售毛利率高於冷彎型鋼銷售的毛利率，因為可提供代替我們的SSAW焊管產品的競爭對手較少，且我們SSAW焊管業務達到更大規模效益。

我們於2006年開始經營的冷彎型鋼業務於2006年最後4個月未有獲利，原因為當時我們仍在建立我們的業務及客戶基礎。儘管冷彎型鋼的銷售增加，我們於2007年及2008年並無於此業務分部獲利，原因為不利的稅項政策廢除冷彎型鋼的增值稅出口退稅並隨後於2008年加徵施出口關稅。出口銷售過往構成我們冷彎型鋼銷售的絕大部分，但我們已於該等法規改變後將焦點轉至中國市場。因為我們於中國按當時市價（低於出口價）將出口級冷彎型鋼的存貨出售，使得我們的冷彎型鋼營運於2009年上半年繼續錄得虧損。此外，於2009年上半年出售的冷彎型鋼乃利用於2008年以較高價購入的鋼卷製造。

由於我們業務分部的盈利能力已極為不同，產品組合已經並將繼續影響我們的經營業績。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

山東勝利向勝利鋼管收購的核心業務

本集團於2007年12月29日收購山東勝利並接管山東勝利的冷彎型鋼業務，山東勝利隨後收購勝利鋼管的SSAW焊管業務的相關資產，包括淄博和德州的生產設備(不包括土地和樓宇)及業務以及與勝利鋼管SSAW焊管業務有關的若干資產及負債。然而，本集團並無向勝利鋼管收購(i)與SSAW焊管業務並無直接關連的若干資產及負債；(ii)來自SSAW焊管業務的銀行結餘及現金、製成品、其他應收款項、應繳稅項及銀行借款；及(iii)與SSAW焊管業務有關的土地及樓宇。於2007年12月31日收購資產及負債的生效日期後，山東勝利擁有及經營先前由勝利鋼管擁有及經營的SSAW焊管業務。請參閱本文件附錄一B勝利鋼管的會計師報告附註26。

倘本集團在收購與SSAW焊管業務有關的事項中向勝利鋼管收購全部資產及負債，其截至2008年12月31日止年度的經營業績及財務狀況將與本文件附錄一A的會計師報告所呈列者不同。由於本集團並無收購與勝利鋼管SSAW焊管業務有關的全部資產及負債，勝利鋼管及本集團的核心業務經營業績及財務狀況不可作出直接比較。

稅收

企業所得稅

我們的經營業績受我們的所得稅率及我們有權享有的優惠稅項待遇所影響。於新所得稅法生效前，於中國註冊成立的公司一般按33%的企業所得稅率繳稅，於新所得稅法於2008年1月1日生效後減少至25%。自首個獲利經營年度起，我們的主要營運附屬公司山東勝利根據新所得稅法採納的過渡措施可免企業所得稅兩年，其後三年稅收減半。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列於往績記錄期山東勝利及勝利鋼管的優惠稅率：

	2006年	2007年	2008年	2009年 估計	2010年 估計	2011年 估計	2012年 估計
山東勝利 ⁽¹⁾⁽²⁾	— ⁽⁴⁾	— ⁽⁴⁾	0%	0%	12.5%	12.5%	12.5%
勝利鋼管 ⁽³⁾	0%	33%	— ⁽⁵⁾	— ⁽⁵⁾	— ⁽⁵⁾	— ⁽⁵⁾	— ⁽⁵⁾

(1) 日照勝利於2007年易名為山東勝利。

(2) 山東勝利的稅務優惠於2008 (其首個獲利年度) 年開始。

(3) 勝利鋼管為國有企業改制而成，於2006年的所得稅率為0%。勝利鋼管將其核心業務相關的若干資產及負債出售予本集團，冷彎型鋼業務及SSAW焊管業務的出售事項分別於2007年12月29日及2007年12月31日生效。

(4) 山東勝利於2006年及2007年錄得虧損，因此稅務優惠尚未在這兩個年度適用。

(5) 由於我們的財務資料於2008年1月1日後並不包括勝利鋼管，故該等稅率未必相關，因此並無提供。

增值稅及相關退稅

過往，我們將冷彎型鋼的大部分出口。國內銷售應付增值稅的計算方法為將「出口增值稅」減「進項增值稅」，兩者均按17%徵收(例外情況除外)。冷彎型鋼業務目前的進項增值稅率是17%。出口銷售獲豁免繳納貨項增值稅，並合資格可就已繳納的相關進項增值稅獲得退稅介乎0%至17%，這是記入相關的已支付的進項稅額。中國政府於2006年將我們的冷彎型鋼的出口銷售出口增值稅出口銷售退稅減少至13%，然後於2007年7月將冷彎型鋼的出口退稅增值稅完全廢除。因此，我們未能抵銷冷彎型鋼業務的進項增值稅任何部分。其後，我們於2008年1月至11月須就銷售冷彎型鋼繳納額外15%的出口關稅。於最後實際可行日期，我們有關冷彎型鋼的出口銷售增值稅出口退稅9%。中國政府過去不時修訂而在日後可能繼續修訂鋼管的稅收政策及出口銷售退稅，鼓勵或控制出口銷售。出口銷售的盈利能力以及經營業績將繼續在很大程度上依賴於中國的出口稅收政策。

我們於各期間的應付增值稅額乃按我們銷售的時間釐定。我們於2009年6月30日的應付增值稅由2008年12月31日起大幅增加，主要由於我們於2008年生產品(但於2009年才付運)的SSAW焊管產生重大增值稅負債。

財務資料

主要會計政策及估計

我們按照國際財務報告準則編製綜合財務報表，國際財務報告準則要求我們對影響綜合財務報表內所申報的數字作出判斷、估計及假設。基於可獲得的最新資料、我們本身的經驗及我們在相關情況下確信的其他假設，我們持續對有關估計及假設進行評估。由於所使用的估計是財務報告過程的整體要素之一，實際結果可能與有關估計不同。

主要會計政策及估計是指對於描述及理解我們的財務狀況和／或經營業績非常重要的會計政策及估計，這些政策及估計要求管理層作艱鉅、主觀而複雜的判斷，並常常要求對內在不確定性進行估計。很多政策、估計和相關判斷在行業中是常見的，而其他是我們的業務及經營所特有的。以下討論於編製綜合財務報表時所應用的會計政策，乃我們相信最依賴該等判斷及估計的應用。

收入確認

收入按所收或應收代價的公平值計量，即正常業務過程中所售產品及所提供服務扣除折扣及銷售相關稅項後的應收款項。我們不同種類的產品的銷售與確認之間並無差別。產品銷售於交付及所有權轉移時確認，服務收入則於提供服務時確認。就境內銷售而言，產品的所有權於客戶收取產品及簽署驗收表格時轉移至客戶。就海外銷售而言，產品的所有權根據各銷售合同指定的送貨條款轉移。來自財務資產的利息收入按時間基準積累並參考未償還本金及適用實際利率，該利率貫穿財務資產的預期年限，將估計的未來現金收入貼現至該資產的賬面淨值。投資的股息收入於我們確立收款的權利時確認。

保修費用撥備(如有)是根據產品過往出現缺陷的比率及提供保修服務的預期材料及員工成本計算。我們容許我們的SSAW焊管客戶預扣各項買賣的部分合同額作為保留款項。保留款項的等額將記錄為貿易應收款項，直至保修期屆滿收回為止。我們不就冷彎型鋼提供保修。就新產品而言，專家意見及行業數據亦為估計產品保修應計費用的考慮因素之一。我們僅會於可能出現保修索償的情況下作撥備。

我們的客戶根據加工服務合同將鋼卷板發送予我們。對於生產活動中剩餘的未使用鋼卷板，即餘料，將按照管理層預測的價格記為收入。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

貿易及其他應收款項的估計減值

貿易及其他應收款項初步按公平值計量，其後以實際利率法按攤銷成本計量。如有客觀證據顯示資產出現減值，則就估計無法收回的數額於損益內確認適當分配。

呆壞賬的識別需要使用判斷和估計。當預期與最初的估計存有差異時，該差異將影響估計發生變化當年的貿易應收款項、預付款及其他應收款項的賬面值以及壞賬開支。

估計存貨減值

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均法計算。我們定期對存貨進行評估，確定是否出現減值。存貨是否減值需要透過判斷和預測來確認。如預期情況和最初的估計不同，差異將會影響估計變化所涉及期間的存貨賬面價值及減值損失。

經營業績項目描述

收入

按分部劃分

我們自兩個業務分部中產生收入，該兩個分部按照我們的主要產品劃分。於往績記錄期，本集團及勝利鋼管自製造及銷售以及為SSAW焊管（主要用於高壓及長距離油氣管）提供加工服務產生其大部分收入。此外，本集團及勝利鋼管有小部分收益來自用於製造和銷售以及為冷彎型鋼提供加工服務。此外，本公司客戶根據加工服務合約發送予本公司的原材料價值，凡生產中所剩餘的原材料均入賬列為本公司的收入。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列於所示期間各個業務分部應佔的收入及相應期間內佔總收入的百分比：

	勝利鋼管的核心業務 ⁽¹⁾				本集團 ⁽¹⁾					
	截至2006年 12月31日止年度		由2007年1月1日至 12月28日止期間		截至2008年 12月31日止年度		截至2008年 6月30日止6個月		截至2009年 6月30日止6個月	
	(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)	(%)
SSAW焊管業務	83,967	92.2	164,436	69.2	992,398	92.7	449,354	91.1	1,777,649	98.0
冷彎型鋼業務	7,149	7.8	73,108	30.8	78,349	7.3	44,136	8.9	35,550	2.0
總計	91,116	100.0	237,544	100.0	1,070,747	100.0	493,490	100.0	1,813,199	100.0

(1) 儘管本集團以持續經營方式購入勝利鋼管核心業務的絕大部分資產及負債，但該等業務各自於收購前後的經營業績不能直接作比較。本表載有來自兩個獨立實體及會計師報告的財務資料，載於本文件附錄一A及附錄一B。

按生產安排類別劃分

視乎客戶與我們協定的生產安排類別，我們的收入來自產品銷售及加工服務所產生的收入。於銷售貨品時，我們的銷售價格包括原材料成本，一般會轉嫁予客戶。我們一般會根據產品銷售安排提供防腐處理，而此舉可提高我們的毛利率。於我們提供加工服務的安排中，客戶向我們提供生產客戶訂單所需的原材料。下表載列本集團及勝利鋼管核心業務按業務分部劃分的收入：

	勝利鋼管的核心業務 ⁽¹⁾				本集團 ⁽¹⁾					
	截至2006年 12月31日止年度		由2007年1月1日至 12月28日止期間		截至2008年 12月31日止年度		截至2008年 6月30日止6個月		截至2009年 6月30日止6個月	
	(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)	(%)
SSAW焊管業務										
銷售貨品	38,285	42.0	59,723	25.1	892,358	83.4	385,860	78.2	1,601,986	88.4
加工服務	45,682	50.2	104,713	44.1	84,873	7.9	63,494	12.9	34,932	1.9
防腐處理	—	—	—	—	15,167	1.4	—	—	140,731	7.7
小計	83,967	92.2	164,436	69.2	992,398	92.7	449,354	91.1	1,777,649	98.0
冷彎型鋼業務										
銷售貨品	7,149	7.8	73,108	30.8	77,957	7.3	44,016	8.9	35,096	2.0
加工服務	0	0.0	0	0.0	392	0.0	120	0.0	454	0.0
小計	7,149	7.8	73,108	30.8	78,349	7.3	44,136	8.9	35,550	2.0
總計	91,116	100.0	237,544	100.0	1,070,747	100.0	493,490	100.0	1,813,199	100.0

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

- (1) 儘管本集團以持續經營方式購入勝利鋼管核心業務的絕大部分資產及負債，但該等業務各自於收購前後的經營業績不能直接作比較。本表載有來自兩個獨立實體會計師報告的財務資料，載於本文件附錄一A及附錄一B。

按區域劃分

於往績記錄期，勝利鋼管從中國境外的海外銷售獲取其部分收入。該等海外銷售包括冷彎型鋼出口至北美客戶。我們並無進行任何SSAW焊管的直接海外銷售。於往績記錄期，雖然SSAW焊管部分裝設於海外及跨國的油氣管道項目，但是這些銷售應視為國內銷售，因為我們按客戶所在地釐定我們收入的地域市場，且我們並無直接銷售SSAW焊管予海外客戶。於截至2006年12月31日止年度及由2007年1月1日至12月28日止期間，勝利鋼管主要透過海外銷售從冷彎型鋼產生收入。於截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止6個月，本集團透過境內銷售獨家銷售冷彎型鋼。請參閱「管理層對財務狀況和經營業績的討論及分析－影響經營業績的因素－稅收－增值稅及相關退稅」。下表載列於所示期間本集團及勝利鋼管核心業務國內及海外銷售情況及各自所佔總收入的百分比：

	勝利鋼管的核心業務 ⁽¹⁾				本集團 ⁽¹⁾					
	截至2006年 12月31日止年度		由2007年1月1日至 12月28日		截至2008年 12月31日止年度		截至2008年 6月30日止6個月		截至2009年 6月30日止6個月	
	(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)	(%)
SSAW焊管業務										
境內銷售	83,967	92.2	164,436	69.2	992,398	92.7	449,354	91.1	1,777,649	98.0
冷彎型鋼業務										
國內銷售	0	0.0	3,467	1.5	78,349	7.3	44,136	8.9	35,550	2.0
海外銷售	7,149	7.8	69,641	29.3	0	0.0	0	0.0	0	0.0
小計	7,149	7.8	73,108	30.8	78,349	7.3	44,136	8.9	35,550	2.0
總計	91,116	100.0	237,544	100.0	1,070,747	100.0	493,490	100.0	1,813,199	100.0

- (1) 儘管以持續經營方式購入勝利鋼管核心業務的絕大部分資產及負債，但該等業務各自於收購前後的經營業績不能直接作比較。本表載有來自兩個獨立實體會計師報告的財務資料，載於本文件附錄一A及附錄一B。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

按項目劃分

視乎管道營運商所要求的管道規格，我們SSAW焊管業務的收入可分為地區管道銷售及國家管道銷售。於往績記錄期，我們向大型國家管道項目供應的SSAW焊管日漸增多，向地區管道項目供應的SSAW焊管所佔百分比比較少。國家管道項目一般所需的SSAW焊管一般較地方管道所用的直徑為大及鋼級較高，但管道的規格按項目而言差異極大。在兩種生產安排中，鋼級較高及直徑較大的SSAW焊管一般產生較高的平均售價，原因為製造該等焊管需要較高技術。下表載列本集團及勝利鋼管的核心業務按項目劃分的銷售：

	勝利鋼管的核心業務 ⁽¹⁾				本集團 ⁽¹⁾					
	截至2006年 12月31日止年度		由2007年1月1日至 12月28日止期間		截至2008年 12月31日止年度		截至2008年 6月30日止6個月		截至2009年 6月30日止6個月	
	銷量 (千噸/ 平方米)	銷量 (千噸/ 平方米)	銷量 (千噸/ 平方米)	銷量 (千噸/ 平方米)	銷量 (千噸/ 平方米)	銷量 (千噸/ 平方米)	銷量 (千噸/ 平方米)	銷量 (千噸/ 平方米)	銷量 (千噸/ 平方米)	銷量 (千噸/ 平方米)
	收益 (人民幣千元)	收益 (人民幣千元)	收益 (人民幣千元)	收益 (人民幣千元)	收益 (人民幣千元)	收益 (人民幣千元)	收益 (人民幣千元)	收益 (人民幣千元)	收益 (人民幣千元)	收益 (人民幣千元)
SSAW焊管業務										
地方管道	38,285	10	59,723	13	69,277	13	32,524	6	69,778	17
國家管道	45,682	61	104,713	144	907,954	206	416,830	115	1,567,140	237
小計	83,967	71	164,436	157	977,231	219	449,354	121	1,636,918	254
防腐處理	—	—	—	—	15,167	114	—	—	140,731	2,313
總計	83,967	—	164,436	—	992,398	—	449,354	—	1,777,649	—

- (1) 儘管本集團以持續經營方式購入勝利鋼管核心業務的絕大部分資產及負債，但該等業務各自於收購前後的經營業績不能直接作比較。本表載有來自兩個獨立實體會計師報告的財務資料，載於本文件附錄一A及附錄一B。

我們預期，本集團的收入持續反映客戶要求的管道的級數及規格。

銷售成本

原材料成本於銷貨安排中佔總銷售成本的主要部分。SSAW焊管和冷彎型鋼的主要原料—鋼卷板成本，一直佔原料成本的主要部分。原料成本的餘下部分包括焊絲、焊劑及其他

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

輔助物料。就提供加工服務安排而言，由我們的客戶自費提供主要原材料，主要為鋼卷板。因此，由我們客戶提供原材料的成本不計入我們安排提供加工服務的經營業績中的銷售成本。

員工成本主要包括生產人員工資、薪金及員工福利。

其他成本包括製造費用，主要包括水電費、與生產相關的物業、廠房及設備的折舊、耗材及其他間接製造成本。

其他收入

其他收入主要包括銷售廢料及剩餘原材料所得收益、倉儲費及質量檢測及物流服務費的收入。我們將廢料銷售予第三方的所得收入記錄為其他收入。當出售剩餘原材料時，我們將銷售所得之超出與我們就相關剩餘原材料的估計價值的收入部分記錄為其他收入。

其他虧損

其他虧損主要包括匯兌虧損和生產間接開支，例如生產線維護期內生產設施的折舊。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括銷售及市場人員工資和福利，向海外銷售的分銷商支付的佣金，根據供貨合同承擔的產品運輸費用及與市場推廣活動相關的其他費用。

行政開支

行政開支主要包括管理人員工資及福利，交通及辦公費、法律費用及專業人士費用、非生產相關資產折舊、保險費、土地使用權攤銷及稅費。

財務費用

財務費用主要為銀行貸款的利息開支。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支是指在相關法律及法規釐定下，適用於我們評稅前利潤的法定稅率的企業所得稅費，以及相關期間確認的遞延稅資產或負債的變動。

經營業績

本集團全面收益表

下表載列本集團截至2007年12月31日止2個月、截至2008年12月31日止年度以及截至2008年及2009年6月30日止6個月的全面收益表資料：

	截至 2007年 12月31日 止2個月 ⁽¹⁾	截至 2008年 12月31日 止年度 ⁽¹⁾	截至 2008年 6月30日 止6個月	截至 2009年 6月30日 止6個月
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審核)	(人民幣千元)
收入	—	1,070,747	493,490	1,813,199
銷售成本	—	(935,241)	(413,719)	(1,667,739)
毛利	—	135,506	79,771	145,460
其他收入	141	36,141	18,397	19,130
銷售及分銷開支	—	(6,020)	(2,416)	(5,849)
行政開支	(12)	(16,830)	(7,611)	(12,586)
財務費用	—	—	—	(1,275)
稅前利潤	129	148,797	88,141	144,880
所得稅開支	—	—	—	—
年／期內利潤	129	148,797	88,141	144,880

(1) 由於該等期間長短不一，故各期間的財務資料無法比較。本集團的財務資料自2007年11月1日（即本集團間接全資附屬公司CPE註冊成立日期）開始或隨後期間／年度計算。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

勝利鋼管全面收益表

下表載列就所示期間從勝利鋼管全面收益表中選取的勝利鋼管權益持有人及少數股東權益應佔的收入及費用項目資料：

	截至2006年12月31日止年度			由2007年1月1日至 12月28日止期間 ⁽¹⁾		
	核心業務	非核心 業務	總計	核心業務	非核心 業務	總計
	(人民幣千元)					
收入	91,116	1,232	92,348	237,544	—	237,544
銷售成本	(60,275)	(1,106)	(61,381)	(154,687)	—	(154,687)
毛利	30,841	126	30,967	82,857	—	82,857
其他收入	3,438	—	3,438	9,678	—	9,678
其他虧損	(2)	(351)	(353)	—	—	—
銷售及分銷開支	(3,084)	(110)	(3,194)	(11,963)	—	(11,963)
行政開支	(21,176)	(65)	(21,241)	(16,164)	(7,232) ⁽²⁾	(23,396)
財務費用	(34)	—	(34)	(3,985)	—	(3,985)
應佔聯營公司業績	—	(559)	(559)	—	(443)	(443)
稅前利潤(虧損)	9,983	(959)	9,024	60,423	(7,675)	52,748
所得稅開支	—	(25)	(25)	(26,338)	—	(26,338)
年度／期間利潤 (虧損)及年度／ 期間全面收入總額	9,983	(984)	8,999	34,085	(7,675)	26,410

(1) 勝利鋼管於兩次交易中將與核心業務有關的絕大部分資產及負債出售予本集團，第一次交易於2007年12月29日生效。然而，核心業務截至2007年最後三日的經營業績包含於2007年1月1日至12月28日止期間賬內，原因為該數額就本集團於該期間的財務業績而言並不重大。

(2) 由2007年1月1日至2007年12月28日止期間勝利鋼管的非核心業務的行政開支主要包括其附屬公司勝達化工(其直至2007年後才開始經營其業務)的營辦成本。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

以下討論及資料涉及兩個獨立實體：本集團及勝利鋼管。雖然該個業務實體於往績記錄期的經營業績(包括收益產生項目及成本項目)大致相同，本公司董事認為兩者不可直接比較。因此，本集團截至2008年12月31日止年度的經營業績及勝利鋼管截至2006年12月31日止年度及2007年1月1日至12月28日的經營業績，將分別進行討論及分析。

本集團截至2009年6月30日止6個月與截至2008年6月30日止6個月比較的經營業績

收益

本集團的收益由截至2008年6月30日止6個月的人民幣493.5百萬元增加267.4%至截至2009年6月30日止6個月的人民幣1,813.2百萬元。收入大幅增加主要由於SSAW焊管的銷售大幅增加，部分被銷售冷彎型鋼所得收益減少所抵銷。

本集團於截至2009年6月30日止6個月來自其SSAW焊管業務的收入為人民幣1,777.6百萬元，較截至2008年6月30日止6個月的人民幣449.4百萬元增加295.5%。SSAW焊管收入大幅增加，主要由於(i)我們SSAW焊管業務安排轉為銷售貨品，(ii)SSAW焊管銷售大幅增加及(iii)在2008年第四季引入新開發的X80 SSAW焊管及防腐SSAW焊管等產品導致本集團SSAW焊管的平均售價上升所致。根據銷貨安排，我們的SSAW焊管的平均售價由截至2008年6月30日止6個月的每噸人民幣7,190元增加至截至2009年6月30日止6個月的每噸人民幣7,888元。SSAW焊管平均價格的上升因鋼價下降而抵消，因我們一般根據我們的生產及付款安排將該等減省成本轉嫁予我們的客戶。本集團供應的SSAW焊管量由截至2008年6月30日止6個月約121,438噸增加至截至2009年6月30日止6個月約254,455噸，原因是本集團在為西氣東輸二線工程提供SSAW焊管的投標中標，並於2008年11月開始向其交付該等產品。

本集團於截至2009年6月30日止6個月來自其冷彎型鋼業務的收入為人民幣35.6百萬元，較截至2008年6月30日止6個月的人民幣44.1百萬元減少19.3%，主要由於鋼鐵價格於2009年下跌令平均售價下跌所致。

截至2008年6月30日止6個月，本集團的內部銷售額為人民幣4.8百萬元，來自冷彎型鋼業務向其SSAW焊管業務的銷售。截至2009年6月30日止6個月，本集團的內部銷售額為人民幣96,000元，來自冷彎型鋼業務向其SSAW焊管業務的銷售。

財務資料

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2008年6月30日止6個月的人民幣413.7百萬元增加303.1%至截至2009年6月30日止6個月的人民幣1,667.7百萬元，主要由於：(i)銷售貨品(而非提供加工服務)增加；及(ii)SSAW焊管的銷量大幅增加導致SSAW焊管的原材料成本大幅增加所致。勞工成本亦由於直接員工的人數及平均僱員薪酬較高而有所增加。本集團於截至2009年6月30日止6個月的其他銷售成本較截至2008年6月30日止6個月有所增加，主要由於用作生產SSAW焊管的物業、廠房及設備折舊增加所致。

毛利

由於上文所述，本集團的毛利由截至2008年6月30日止6個月的人民幣79.8百萬元大幅增加至截至2009年6月30日止6個月的人民幣145.5百萬元。然而，本集團的毛利率由截至2008年6月30日止6個月的16.2%減少至截至2009年6月30日止6個月的8.0%，主要原因為銷售貨品相對其總銷售額增加。根據銷售貨物安排，本集團所得的收益較提供加工服務所得的收益顯著為高，惟兩種安排下的毛利相若。於2008年上半年，本集團主要向規格要求較高的管道項目提供加工服務，令其於該期間的毛利率增加。本集團自加工服務的毛利率由2008年上半年的85.6%減少至2009年同期的64.5%，因為本集團開始供應規格要求較低的管線以及來自餘料的收益減少所致。毛利率下跌為引入X80 SSAW焊管及防腐塗料SSAW焊管導致SSAW焊管的平均售價有所增加而被部分抵銷。

其他收入

由於銷售廢料收益增加，本集團的其他收入由截至2008年6月30日止6個月的人民幣18.4百萬元適度地增加至截至2009年6月30日止6個月的人民幣19.1百萬元。其他收入增加乃由於產量增加所致，部分因鋼材價格下跌導致銷售餘料的收益減少所致。

銷售及分銷費用

本集團的銷售及分銷費用由截至2008年6月30日止6個月的人民幣2.4百萬元增加至截至2009年6月30日止6個月的人民幣5.8百萬元。銷售及分銷費用增加，主要由於2009年上半年的銷售較2008年同期銷售增加導致交通成本上升所致。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

行政開支

本集團的行政開支由截至2008年6月30日止6個月的人民幣7.6百萬元增加65.8%至截至2009年6月30日止6個月的人民幣12.6百萬元。行政開支增加乃由於間接附屬公司CPE的有關費用及與本集團於新加坡過往上市有關的費用及開支增加所致。

財務費用

本集團截至2009年6月30日止6個月的財務費用為人民幣1.3百萬元，是已於2008年12月30日提取並須於一年內償還的銀行貸款人民幣50.0百萬元之利息。

所得稅開支

本集團於截至2008年6月30日止6個月及2009年6月30日止6個月並無所得稅開支。作為一間外資企業，本集團符合資格享有若干免稅期及稅務優惠，由2008年(本集團首個獲利年度)起獲豁免兩年中國企業所得稅，隨後三年獲寬減一半稅項。

期間利潤

由於上文所述的因素，本集團的利潤由截至2008年6月30日止6個月的人民幣88.1百萬元增加人民幣56.8百萬元至截至2009年6月30日止6個月的人民幣144.9百萬元。

本集團截至2008年12月31日止年度的經營業績

收入

截至2008年12月31日止年度，本集團產生收入人民幣1,070.7百萬元。其中人民幣992.4百萬元來自SSAW焊管業務，而人民幣78.3百萬元則來自冷彎型鋼業務，不包括內部銷售。

自2008年開始，本集團大幅改變與中石油集團的生產安排，由提供加工服務改為產品銷售，客戶承擔的原材料成本計入我們售價的一部分並計入收入。相應金額隨後已在銷售成本中以原材料成本記錄。此外，本集團截至2008年12月31日止年度的收入相對較高，因為：(i)中國對SSAW焊管需求高企；(ii)淄博兩條新生產線開始商業運作後本集團產能由2007年12月31日的320,000噸增加至2008年12月31日的540,000噸；及(iii)生產技術改進及引入X80 SSAW焊管及防腐處理等增值產品及服務，支持售價提高。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至2008年12月31日止年度，本集團冷彎型鋼的收入全部源自內銷。本集團截至2008年12月31日止年度源自冷彎型鋼的部分收入，來自出售勝利鋼管於2007年製造的存貨。

截至2008年12月31日止年度，本集團的冷彎型鋼業務向其SSAW焊管業務銷售的內部銷售額為人民幣7.5百萬元。內部銷售指用以建造我們生產設施的冷彎型鋼銷售。

銷售成本

截至2008年12月31日止年度，本集團產生成本人民幣935.2百萬元，其中主要包括原材料成本、員工成本及其他開支。本集團於業務產生相對較高的原材料成本乃由於自2008年起，本集團與中石油集團的生產安排由加工服務改為產品銷售，使得本集團所記錄的原材料成本大幅度提高。本集團SSAW焊管產量龐大，亦是原材料成本較高的原因之一。本集團營運的員工成本包括生產產品直接支取的員工成本。其他銷售成本主要包括生產間接成本，例如設施折舊。

毛利

截至2008年12月31日止年度，本集團的毛利及毛利率分別為人民幣135.5百萬元及12.7%。本集團的SSAW焊管業務產生的毛利為人民幣141.1百萬元，即毛利率為14.2%。然而，本集團的冷彎型鋼業務產生虧損總額人民幣5.6百萬元。由於市場需求大而供應有限，本集團得以自銷售SSAW焊管取得高於銷售冷彎型鋼的毛利及毛利率。SSAW焊管的毛利率亦視乎每份採購訂單的生產安排類別而定。提供加工服務的毛利率大幅高於銷售產品的毛利率。

其他收入

截至2008年12月31日止年度，本集團的其他收入合計人民幣36.1百萬元。其他收入主要包括廢料及餘料銷售。本集團銷售來自客戶根據加工服務合約向本公司託運原材料的餘料銷售所得盈利，入賬列為其他收入。

銷售及分銷開支

本集團截至2008年12月31日止年度的分銷開支為人民幣6.0百萬元，主要包括銷售及市場推廣人員的薪金及福利，以及有關市場推廣活動的開支。截至2008年12月31日止年度，本集團並無進行任何海外銷售，故並無產生分銷商佣金開支。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

行政開支

本集團截至2008年12月31日止年度的行政開支為人民幣16.8百萬元，主要包括間接人工薪金、保費成本、管理層薪金及福利、法律及專業費用、與生產無關的資產折舊，以及稅項開支。

所得稅開支

截至2008年12月31日止年度，本集團並無企業所得稅開支。本集團作為外商投資企業，符合資格享有若干免稅期及稅務優惠，並自我們首個獲利年度2008年起豁免中國企業所得稅兩年，其後三年則獲企業所得稅減半。

年度利潤

基於上述因素，本集團截至2008年12月31日止年度的利潤為人民幣148.8百萬元。

勝利鋼管核心業務由2007年1月1日至12月28日期間與截至2006年12月31日止年度的經營業績比較

勝利鋼管核心業務截至2006年12月31日止年度的經營業績可與勝利鋼管核心業務由2007年1月1日至12月28日期間的經營業績比較，因為勝利鋼管核心業務於2007年最後三天的經營業績計入該期間作為勝利鋼管全面收益表的一部分。

收入

勝利鋼管核心業務的收益從截至2006年12月31日止年度的人民幣91.1百萬元增加至2007年1月1日至12月28日期間的人民幣237.5百萬元，增長160.7%。這增長主要是由於(i)SSAW焊管銷售及SSAW焊管加工服務的大幅增加；及(ii)冷彎型鋼銷售大幅增加。

由2007年1月1日至12月28日期間勝利鋼管的SSAW焊管業務產生的收益為人民幣164.4百萬元，較截至2006年12月31日止年度的人民幣84.0百萬元增加95.7%。SSAW焊管收益大幅增加主要由於SSAW焊管銷量增加，而部分則因為平均售價及加工費增加所致。勝利鋼管的SSAW焊管供應大幅增加，由截至2006年12月31日止年度約70,773噸增加至2007年1月1日至12月28日期間約156,776噸，因為截至2006年12月31日止年度SSAW焊管生產線關閉四個月進行重大升級，於該段期間內勝利鋼管並無生產任何SSAW焊管。此外，2006年並無主要

財務資料

管道工程項目的建設。作為中國政府十一五計劃的第一年該計劃中規定增加管道投入對2006年的影響有限。由2007年1月1日至12月28日期間，勝利鋼管成功獲取向中國絕大部分的新建主要石油和天然氣管道工程供應SSAW焊管的訂單，如川氣東送管線、榆一濮一濟輸氣管線及魯皖成品油管線二期工程。由於勝利鋼管技術改進及生產線升級，故其可以生產更多的先進SSAW焊管。

勝利鋼管由2007年1月1日至12月28日期間的冷彎型鋼產生的收入為人民幣73.1百萬元，較截至2006年12月31日止年度的人民幣7.1百萬元大幅增加。大幅增加的原因為勝利鋼管日照主要生產冷彎型鋼的設施處於試產階段，於2006年最後四個月才投產所致。於2007年下半年，增值稅政策改變導致我們的冷彎型鋼出口銷售的盈利能力有所減少。就此，我們開始轉往國內市場銷售及營銷冷彎型鋼，並已自2008年起全部在中國銷售。

銷售成本

勝利鋼管核心業務的銷售成本由截至2006年12月31日止年度的人民幣60.3百萬元增加156.6%至2007年1月1日至12月28日期間的人民幣154.7百萬元，主要由於兩個業務分部的原材料成本因銷量大增而大幅增加。勝利鋼管核心業務的員工及其他成本亦為截至2006年12月31日止年度至2007年1月1日至12月28日期間銷售成本增加的原因之一。

勝利鋼管核心業務的原材料成本增加乃主要由於SSAW焊管及冷彎型鋼銷售增加所致，惟其因鋼卷平均售價下降而被部分抵銷。勝利鋼管核心業務的勞工成本亦小幅增加，此乃由於直接員工增加及平均僱員薪酬增加所致。其他銷售成本主要包括於該期間增加的生產間接開支(例如設施折舊)，增加乃由於用作生產冷彎型鋼的物業、廠房及設備折舊開支增加所致。

毛利

基於上文所述，勝利鋼管核心業務的毛利由截至2006年12月31日止年度的人民幣30.8百萬元大幅增至2007年1月1日至12月28日期間的人民幣82.9百萬元。勝利鋼管核心業務毛利率由截至2006年12月31日止年度的33.8%適度上升至2007年1月1日至12月28日期間的34.9%，乃由於其SSAW焊管業務的毛利率由截至2006年12月31日止年度的36.0%大幅增加至2007年1月1日至12月28日期間的54.1%。毛利率被勝利鋼管開始銷售冷彎型鋼並得到毛損人民幣15.4百萬元所部分抵銷。

財務資料

勝利鋼管於截至2006年12月31日止年度的SSAW焊管業務的盈利能力因若干生產設施須停產四個月以進行技術升級等非經常因素而受到不利影響。此外，同年有多個全國性油氣項目受到延誤。該兩項因素令勝利鋼管的整體銷量下降，繼而降低毛利率。於其SSAW焊管業務中，SSAW焊管於2007年1月1日至12月28日期間的銷售毛利率由截至2006年12月31日止年度的2.4%大幅增加至26.8%，因為勝利鋼管利用2006年的加工服務合約所得的餘料而減省成本。

其他收入

勝利鋼管核心業務應佔的其他收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣3.4百萬元增加到2007年1月1日至12月28日期間的人民幣9.7百萬元，主要是由於銷售廢料的收益增加。由於產量增加，勝利鋼管由2007年1月1日至12月28日期間銷售的廢料較截至2006年12月31日止年度銷售的SSAW運營產生的廢料更多。

其他虧損

勝利鋼管核心業務於截至2006年12月31日止年度蒙受的其他虧損為人民幣2,000元，惟於2007年1月1日至12月28日期間並無蒙受任何其他虧損。

銷售及分銷費用

勝利鋼管核心業務的銷售及分銷費用由截至2006年12月31日止年度的人民幣3.1百萬元增加人民幣8.9百萬元至2007年1月1日至12月28日期間的人民幣12.0百萬元。增加主要是由於：(i)冷彎型鋼海外銷售按FOB條款進行，故運費大幅增加；及(ii)2007年1月1日至12月28日期間支付予其海外銷售分銷商的佣金。

行政開支

勝利鋼管核心業務的行政開支由截至2006年12月31日止年度的人民幣21.2百萬元減少23.6%至2007年1月1日至12月28日期間的人民幣16.2百萬元。截至2006年12月31日止年度，勝利鋼管就設立日照勝利運營產生一次性費用。此外，於2006年向勝利鋼管僱員發放一次過獎金亦導致於2006年的行政開支高於2007年。

財務費用

勝利鋼管由2007年1月1日至12月28日期間的財務費用為銀行貸款利息費用人民幣4.0百萬元。截至2006年12月31日止年度，勝利鋼管的銀行貸款利息費用為人民幣34,000元。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

所得稅開支

勝利鋼管由2007年1月1日至12月28日止期間產生所得稅開支為人民幣26.3百萬元，截至2006年12月31日止年度並無所得稅開支。作為國有企業私有化的公司，勝利鋼管符合資格享有三年免企業所得稅優惠至2006年12月31日止。由2007年1月1日起，勝利鋼管須按33%的企業所得稅率繳稅。

本年／期間盈利

基於上述因素，勝利鋼管核心業務的盈利由截至2006年12月31日止年度人民幣10.0百萬元增加人民幣24.1百萬元至2007年1月1日至12月28日期間的人民幣34.1百萬元。

存貨、貿易應收款項、貿易應付款項周轉期分析

下表載列本集團及勝利鋼管核心業務於所示期間的存貨、貿易應收款項、貿易應付款項周轉日數：

	勝利鋼管的核心業務 ⁽¹⁾		本集團 ⁽¹⁾	
	截至 2006年 12月31日 止年度 (天數)	由2007年 1月1日至 12月28日 止期間 (天數)	截至 2008年 12月31日 止年度 (天數)	截至 2009年 6月30日 止6個月 (天數)
平均存貨周轉日數 ⁽²⁾	272.9	163.9	174.6	64.3
平均貿易應收款項周轉日數 ⁽³⁾	187.3	82.4	31.2	20.3
平均貿易應付款項周轉日數 ⁽⁴⁾	75.2	32.1	16.0	22.8

(1) 儘管本集團以持續經營方式購入了勝利鋼管核心業務的絕大部分資產及負債，但該等業務各自於收購前後的財務狀況不能直接作比較。本表載有來自兩個獨立實體會計師報告的財務報表，載於本文件附錄一A及附錄一B。

(2) 某一期間平均存貨周轉日數的計算方法為：期內平均存貨(包括存貨減值及積壓準備)除以銷售成本，再乘以360日(就12個月而言)或180日(就6個月而言)。平均存貨額相等於期初存貨額與期終存貨額之和除以二，惟截至2006年12月31日止年度的平均存貨相等於年終存貨。

(3) 某一期間平均貿易應收款項周轉天數的計算方法為：期內平均貿易應收款項除以收入，再乘以360日(就12個月而言)或180日(就6個月而言)。平均貿易應收款項相等於期初應收款項及期終應收款項之和除以二，惟於截至2006年12月31日止年度的平均貿易應收款項相等於年終應收款項。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

- (4) 某一期間平均貿易應付款項周轉日數的計算方法為：期內平均貿易應付款項除以銷售成本，再乘以360日（就12個月而言）或180日（就6個月而言）。平均貿易應付款項相等於期初貿易應付款項及期終貿易應付款項之和除以二，惟於截至2006年12月31日止年度的平均貿易應付款項相等於年終貿易應付款項。

存貨

我們的存貨包括生產過程所用的原材料、在製品及製成品。

本集團截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止6個月平均存貨周轉日數分別為174.6天及64.3天。勝利鋼管核心業務截至2006年12月31日止年度及由2007年1月1日至12月28日期間的平均存貨周轉天數分別為272.9天及163.9天。本集團及勝利鋼管的存貨周轉日數相對較長，主要由於根據客戶時間表交貨，而時間表視乎管道項目的進度而定，乃我們無法控制。下表載列本集團及勝利鋼管於所示日期的存貨明細：

	勝利鋼管的核心業務 ⁽¹⁾		本集團 ⁽¹⁾	
	於2006年 12月31日	於2007年 12月28日	於2008年 12月31日	於2009年 6月30日
	(人民幣千元)		(人民幣千元)	
原材料	32,191	46,345	315,797	271,777
在製品	1,600	—	895	16,648
製成品	11,908	48,775	495,434	91,023
總計	45,699	95,120	812,126	379,448

- (1) 儘管本集團以持續經營方式購入勝利鋼管核心業務的絕大部分資產及負債，但該等業務各自於收購前後的財務狀況不能直接作比較。本表載有來自兩個獨立實體會計師報告的財務報表，載於本文件附錄一A及附錄一B。

於2006年12月31日及2007年12月28日，勝利鋼管核心業務的存貨分別為人民幣45.7百萬元及人民幣95.1百萬元。2006年12月31日至2007年12月28日期間的存貨增加，主要由於SSAW焊管及冷彎型鋼銷量增加。

於2008年12月31日及2009年6月30日，本集團分別有人民幣812.1百萬元及人民幣379.4百萬元的存貨。於截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止6個月，我們透過銷貨安排而非加工服務供應予中石油集團及其他客戶的油氣管大幅增加，產生大量存貨，因

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

為根據售貨合同，我們就合同擁有原材料、在製品及任何未交付製成品。本公司於2009年6月30日的存貨在交付SSAW焊管後比截至2008年12月31日的結餘減少，這同時大幅減少了我們製成品的存貨。

貿易應收款項

本集團截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止6個月的貿易應收款項周轉日數分別為31.2天及20.3天。勝利鋼管核心業務截至2006年12月31日止年度及由2007年1月1日至12月28日期間的貿易應收款項周轉日數分別為187.3天及82.4天。於往績記錄期，我們的賒銷政策並無重大變動。平均貿易應收款項周轉天數縮短，是由於生產安排類別有所改動，令本集團銷售貨物產生的收益(而非與提供加工服務產生的收益)百分比增加。本集團與中石油集團訂立生產協議，據此，本集團開始自銷售貨物產生其大部分收益。根據銷售貨物安排，本集團的收益增加的增長率較其貿易應收款項的增幅快，因其貿易應收款項已在中石油集團就原材料預先付款被部分抵銷。請參閱「業務－銷售和市場推廣－生產安排和賒賬政策」。因此，本集團往績記錄期的貿易應收款項的週轉日期大幅縮短。

其他貿易應收款項主要為將由客戶支付的產品賒銷額。我們一般給予客戶90日的信用期。此外，我們採納一系列政策及措施以管理應收款項的回收，例如實施嚴格的信用標準、信用檢查及嚴密監視逾期的應收款項和票據。下表載列本集團及勝利鋼管於所示期間的貿易應收款賬齡分析：

	勝利鋼管的核心業務 ⁽¹⁾		本集團 ⁽¹⁾	
	於2006年 12月31日	於2007年 12月28日	於2008年 12月31日	於2009年 6月30日
	(人民幣千元)		(人民幣千元)	
尚未償還結餘賬齡：				
90天內	41,860	58,919	123,283	281,452
90天以上至1年內	2,207	—	1,224	2,197
1年以上	3,347	2,418	—	—
合計	47,414	61,337	124,507	283,649

(1) 儘管本集團以持續經營方式購入勝利鋼管核心業務的絕大部分資產及負債，但該等業務各自於收購前後的財務狀況不能直接作比較。本表載有來自兩個獨立實體會計師報告的財務報表，載於本文件附錄一A及附錄一B。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

勝利鋼管核心業務於2006年12月31日及2007年12月28日的貿易應收款項分別為人民幣47.4百萬元及人民幣61.3百萬元。勝利鋼管核心業務截至2007年12月28日的貿易應收款項較截至2006年12月31日有所增加，主要由於我們的SSAW焊管及冷彎型鋼於2007年的銷量增加所致。

於2008年12月31日及2009年6月30日，本集團的貿易應收款項分別為人民幣124.5百萬元及人民幣283.6百萬元。截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止6個月，我們按產品銷售基準而非加工服務向中石油集團及其他客戶供應數目龐大的油氣管。由於生產安排類別改變，收入大幅增加，我們於2008年12月31日及2009年6月30日的應收款項亦大幅增加。

應付款項

本集團截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止6個月的應付款項周轉日數分別為16.0日及22.8日。勝利鋼管核心業務截至2006年12月31日止及2007年1月1日至12月28日期間應付款項周轉日數分別是75.2天和32.1天。平均應收款項周轉日數縮短，是由於生產安排類別有所改動，令本集團銷售貨物所得的收入（而非加工服務所得的收入）百分比增加。本集團與中石油集團訂立生產協議，據此，本集團開始自銷售貨物取得大部分收入。根據銷售貨物安排，本集團的收益銷售成本增長的增長率較其貿易應收款項的增幅快，因貿易應收款項已在中石油集團就原材料預先付款被部分抵銷。請參閱「業務－銷售和市場推廣－生產安排和賒銷政策」。因此，本集團的貿易應收款項的週轉日數大幅縮短。

我們的大部分原材料及輔料的付款期是在貨到及驗收後90天內。下表載列本集團及勝利鋼管於所示日期應付款項和應付票據的賬齡分析：

	勝利鋼管的核心業務 ⁽¹⁾		本集團 ⁽¹⁾	
	於2006年 12月31日	於2007年 12月28日	於2008年 12月31日	於2009年 6月30日
	(人民幣千元)		(人民幣千元)	
尚未償還結餘賬齡：				
90天內	4,497	12,320	27,276	289,292
90天以上至1年內	5,875	2,591	40,870	61,249
1年以上	2,225	59	—	3,272
合計	12,597	14,970	68,146	353,813

(1) 儘管本集團以持續經營方式購入勝利鋼管核心業務的絕大部分資產及負債，但該等業務各自於收購前後的財務狀況不能直接作比較。本表載有來自兩個獨立實體會計師報告的財務報表，載於本文件附錄一A及附錄一B。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

勝利鋼管核心業務於2006年12月31日及2007年12月28日的應付款項分別為人民幣12.6百萬元及人民幣15.0百萬元。2006年至2007年的應付款項增加乃普遍由於我們的SSAW焊管及冷彎型鋼的銷量增加所致。

本集團於2008年12月31日及2009年6月30日的應付款項分別為人民幣68.1百萬元及人民幣353.8百萬元。截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止6個月，我們按產品銷售基準而非加工服務向中石油集團及其他客戶供應數量龐大的油氣管。因此，我們須承擔採購生產原材料的責任，故於2009年6月30日的應付款項大量增加。

流動資產及負債淨值的分析

下表載列本集團及勝利鋼管於所示日期的流動資產及流動負債狀況：

	勝利鋼管	本集團		
	於2006年 12月31日 (人民幣千元)	於2007年 12月31日	於2008年 12月31日	於2009年 6月30日
流動資產				
存貨	45,699	76,267	812,126	379,448
貿易及其他應收款項	62,161	25,671	178,854	368,580
應收聯營公司款項	22,929	—	—	—
應收關連方款項	—	—	2,840	—
預付租賃付款	306	123	123	123
銀行結餘及現金	28,002	926	80,796	78,378
流動資產總額	159,097	102,987	1,074,739	826,529
流動負債				
貿易及其他應付款項	56,835	49,307	829,542	497,261
應付關連方款項	—	61,405	275,308	213,734
應付代價	—	116,510	—	—
銀行借款	5,700	—	50,000	50,000
流動負債總額	62,535	227,222	1,154,850	760,995
流動資產(負債)淨額	96,562	(124,235)	(80,111)	65,534

於2006年12月31日，勝利鋼管錄得流動資產淨值約人民幣96.6百萬元。本集團於2007年及2008年12月31日的流動負債淨額分別約人民幣124.2百萬元及人民幣80.1百萬元，但於2009年6月30日錄得流動資產淨額則回復至約為人民幣65.5百萬元。本集團於2007年12月31

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

日錄得流動負債淨額乃主要由於(i)應付勝利鋼管及Victory Trading的代價人民幣116.5百萬元，而為收購山東勝利及勝利鋼管SSAW焊管業務的代價結餘；及(ii)勝利鋼管提供的墊款人民幣61.4百萬元，作一般營運資金用途所致。本集團於2008年12月31日處於負債淨額狀況乃由於(i)應付勝利鋼管款項增加人民幣75.4百萬元，即為就一般營運資金用途而提供的墊款；(ii)來自Aceplus的貸款人民幣138.0百萬元，作營運資金及業務擴充用途；及(iii)銀行借款人民幣50.0百萬元。於2008年我們將生產安排類別改為銷售貨物導致貿易及其他應收款項以及存貨(主要包括鋼卷)大幅增加。原材料存貨增加一般被該等存貨的貿易及其他應付款項的相應增加所抵銷。儘管我們的貿易應收款項的平均週轉日數低(20.3天)，但我們於2009年6月30日的貿易及其他應收款項結餘較2008年12月31日的結餘增加106.1%。貿易及其他應收款項大幅增加符合我們於2009年的銷量及收入增幅。我們於2009年首6個月取得的收入較截至2008年12月31日止年度取得的總收入增加69.3%。因此，我們於2009年6月30日達致流動資產淨額狀況人民幣65.5百萬元。

於2009年10月31日，我們擁有流動資產淨額人民幣320.8百萬元。

現金流量

下表載列本集團及勝利鋼管現金流量摘要：

	勝利鋼管 ⁽¹⁾		本集團 ⁽¹⁾		
	截至 2006年 12月31日 止年度 (人民幣千元)	由2007年 1月1日至 12月28日 止期間 (人民幣千元)	截至 2008年 12月31日 止年度 (人民幣千元)	截至 2008年 6月30日 止6個月 (人民幣千元) (未經審核)	截至 2009年 6月30日 止6個月 (人民幣千元)
期／年初現金及現金等價物	31,784	28,002	926	926	80,796
經營業務所得／(所用)現金淨額	30,052	(6,389)	(15,687)	(647)	73,988
投資業務所得／(所用)現金淨額	(39,534)	(34,338)	(222,564)	(49,548)	(11,599)
融資業務所得／(所用)現金淨額	5,700	37,255	318,121	59,920	(64,807)
現金及現金等價物 增加／(減少)淨額	(3,782)	(3,472)	79,870	9,725	(2,418)
期／年末現金及現金等價物	28,002	24,530	80,796	10,651	78,378

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

(1) 勝利鋼管的現金流量資料與本集團不可比較。本表載有兩個獨立實體會計師報告的財務報表，載於本文件附錄一A及附錄一B。

經營業務所得／(所用) 現金流量

截至2009年6月30日止6個月，本集團有經營業務所得現金淨額人民幣74.0百萬元。營運資金變動前經營現金流入為人民幣163.4百萬元，主要包括稅前及部分經物業、廠房及設備折舊所調整後的利潤人民幣144.9百萬元。營運資金調整主要反映：(i)貿易及其他應付款減少人民幣328.1百萬元，原因是產量增加及與中石油集團的生產安排類別改變，據此，其代表我們為我們的原材料採購付款；及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣186.5百萬元，因為交付產品及償付時間存在差異。該等負調整部分被存貨減少人民幣426.5百萬元所抵銷，原因是交付SSAW焊管減少我們的製成品存貨。

截至2008年12月31日止年度，本集團的經營業務所用淨現金流出為人民幣15.7百萬元。本集團截至2008年12月31日止年度的經營業務所用淨現金流出主要反映負營運資金調整，包括(i)存貨增加人民幣737.1百萬元，原因是產量增加及與中石油集團的生產安排類別改變，使原材料存貨大幅增加；及(ii)貿易及其他應收款增加人民幣239.5百萬元，因為交付產品及償付時間存在差異。該等調整部分為下列各項所抵銷：(i)營運資金調整前經營現金流入人民幣163.4百萬元，其中主要包括人民幣148.8百萬元作為除稅前利潤，並已由物業、廠房及設備折舊及有關收購勝利鋼管的無形資產攤銷所調整及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣797.5百萬元，原因是產量增加及與中石油集團的生產安排類別由加工服務改為產品銷售，而此大幅增加我們的原材料採購額。

由2007年1月1日至12月28日期間，勝利鋼管用於經營業務的淨現金流量為人民幣6.4百萬元。勝利鋼管由2007年1月1日至12月28日期間經營淨現金流主要反映負營運資金調整，包括日照勝利開始業務運營，存貨增加人民幣49.6百萬元及SSAW焊管及冷彎型鋼銷售增加，故貿易及其他應收款項增加人民幣18.0百萬元。該等調整部分被下列各項所抵銷：(i)其營運資金調整前經營現金流入人民幣64.4百萬元，包括除稅前利潤人民幣52.7百萬元，乃經在收益表確認的所得稅開支、物業、廠房及設備折舊、商譽減值及利息支出的調整，以及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣8.4百萬元，原因為產量及SSAW焊管及冷彎型鋼產品銷售增加。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至2006年12月31日止年度，勝利鋼管自經營淨現金人民幣30.1百萬元。營運資金調整前經營現金流入為人民幣13.2百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣9.0百萬元，以及物業、廠房及設備折舊的調整。正營運資金調整主要反映貿易及其他應收款項減少人民幣30.5百萬元，原因是生產設施預付款及產量均減少所致。該正調整被存貨因日照勝利於2006年下半年開始試產而增加人民幣15.3百萬元。

投資業務所用現金流

截至2009年6月30日止6個月，本集團於投資業務所用淨現金為人民幣11.6百萬元。本公司就截至2009年6月30日止6個月於投資業務所用淨現金主要包括就生產SSAW焊管購買物業、廠房及設備合共人民幣14.5百萬元，被已收利息稍作抵銷。

截至2008年12月31日止年度，本集團於投資所用淨現金為人民幣222.6百萬元。截至2008年12月31日止年度本集團於投資所用淨現金主要包括：(i)建設SSAW焊管生產線及抗腐蝕塗料線和購置生產設備合計人民幣103.6百萬元；(ii)收購山東勝利的人民幣32.5百萬元；及(iii)收購勝利鋼管核心業務人民幣84.0百萬元。

由2007年1月1日至12月28日期間，勝利鋼管於投資所用淨現金為人民幣34.3百萬元，由2007年1月1日至12月28日期間，勝利鋼管於投資所用淨現金主要包括：(i)購置物業、廠房及設備人民幣41.1百萬元，包括日照勝利生產設施的成本及2008年建造的SSAW焊管生產線支付的按金；及(ii)應收貸款墊款人民幣11.0百萬元，被償還聯繫人墊款人民幣19.3百萬元而被部分抵銷。

截至2006年12月31日止年度勝利鋼管於投資所用的淨現金為人民幣39.5百萬元，截至2006年12月31日止年度勝利鋼管於投資所用的淨現金主要包括：(i)購置日照勝利及山東勝利德州分公司所用的物業、廠房及設備人民幣71.5百萬元；及(ii)墊款予聯營公司人民幣19.3百萬元，部分被收回投資於聯營公司的人民幣30.0百萬元及償還應收貸款所得款項人民幣20.0百萬元所抵銷。

融資業務所得(所用)現金

截至2009年6月30日止6個月，本集團融資業務所用淨現金為人民幣64.8百萬元，乃本集團向勝利鋼管作出還款。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至2008年12月31日止年度，本集團於融資活動產生的淨現金為人民幣318.1百萬元。本集團於截至2008年12月31日止年度於融資活動產生的淨現金主要包括：(i)勝利鋼管向本集團墊款人民幣260.4百萬元，作一般營運資金用途；(ii)Aceplus向CPE提供的股東貸款人民幣138.0百萬元，供本集團作擴充業務及一般營運資金用途；(iii)本公司董事張先生向本集團墊款約人民幣0.5百萬元，作一般營運資金用途；及(iv)來自銀行借款的所得款項人民幣50.0百萬元，已因向勝利鋼管償還人民幣98.7百萬元及員工於年內償還墊款人民幣32.1百萬元而部分抵銷。

由2007年1月1日至12月28日期間，勝利鋼管自融資活動產生淨現金人民幣37.3百萬元，由2007年1月1日至12月28日期間勝利鋼管自融資活動產生的淨現金主要包括自銀行借款所收取的所得款項人民幣113.4百萬元，被償還銀行貸款人民幣89.3百萬元及支付股息人民幣18.9百萬元部分抵銷。

截至2006年12月31日止年度，勝利鋼管自融資活動產生淨現金人民幣5.7百萬元，來自銀行借款所得款項。

資本支出

我們就購買物業、廠房及設備、擴充生產設施及購買製造鋼管產品的機器產生資本支出。於過往期間的資本支出主要與物業、廠房及設備有關。

下表載列本集團及勝利鋼管於往績記錄期的資本支出：

	勝利鋼管的核心業務 ⁽¹⁾		本集團 ⁽¹⁾		
	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至 6月30日 止6個月
	2006年	2007年	2007年	2008年	2009年
	(人民幣千元)		(人民幣千元)		
資本支出					
購置物業、廠房及設備 ⁽¹⁾	61,031	30,471	—	129,810	10,354
購入附屬公司 ⁽²⁾	—	—	32,500	—	—
購入業務 ⁽³⁾	—	—	84,010	—	—
合計	61,031	30,471	116,150	129,810	10,354

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

- (1) 儘管本集團以持續經營方式購入勝利鋼管核心業務的絕大部分資產及負債，但該等業務各自於收購前後的經營業績不能直接作比較。本表載有兩個獨立實體會計師報告的財務報表，載於本文件附錄一A及附錄一B。
- (2) 截至2006年12月31日止年度，勝利鋼管興建冷彎型鋼生產設施。截至2007年12月31日止年度，勝利鋼管建造SSAW焊管及化工產品生產設施。截至2008年12月31日止年度，本集團建造兩條SSAW焊管新生產線及兩條防腐塗料線。
- (3) 於2007年12月29日，本集團購入山東勝利作為其主要營運附屬公司。
- (4) 於2007年12月31日，本集團購入了勝利鋼管的SSAW焊管業務及與SSAW焊管業務相關的部分資產及負債。

債務

借款

下表載列本集團及勝利鋼管於所示日期的銀行借款：

	勝利鋼管的核心業務		本集團		
	於2006年 12月31日	於2007年 12月28日	於2008年 12月31日	於2009年 6月30日	於2009年 10月31日
	(人民幣千元)			(人民幣千元)	
短期銀行貸款－無抵押	5,700	—	—	—	65,000
短期銀行貸款－有擔保	—	29,800	50,000	50,000	—
短期銀行貸款－有抵押	—	—	—	—	15,000

所有銀行借款都均以本集團及勝利鋼管的功能貨幣人民幣列值。

我們所有銀行借款均按固定利率並須於一年內償還。下表載列我們於所示日期銀行借款的平均實際年利率：

	勝利鋼管		本集團		
	於2006年 12月31日	於2007年 12月28日	於2008年 12月31日	於2009年 6月30日	於2009年 10月31日
					(未經審核)
短期銀行貸款－無抵押	7.25%	—	—	—	4.86%至5.31%
短期銀行貸款－有擔保	—	5.67%至7.60%	5.31%	5.31%	—
短期銀行貸款－有抵押	—	—	—	—	5.31%

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於最後實際可行日期，我們擁有銀行信貸人民幣130.0百萬元，其中人民幣80.0百萬元已提取，而人民幣50.0百萬元尚未動用。

於2009年10月31日（即本文件內本債務聲明而言的最後實際可行日期），本集團有未償還無抵押短期銀行及其他借款約人民幣67.6百萬元、有抵押短期銀行借款人民幣15百萬元及應付關連方款項約人民幣0.8百萬元。除上述者或於本招股章程其他部分披露者以及除集團內公司間的負債外，本集團於2009年10月31日概無已發行及未償或同意將予發行的任何貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購責任、擔保或其他重大或然負債。

我們確認，我們的債項於2009年10月31日並無任何重大變動。

或有負債

截至2009年6月30日，我們並無任何未償還借貸資本、銀行透支及承兌票款或其他類似債務、債權證、按揭、押記、貸款、或承兌信用證、租購承擔、保證或其他重大未償還或有負債。

本公司進一步確認自2009年6月30日以來我們的或有負債並無發生任何重大變化。

承諾

經營租賃

我們以經營租賃安排按固定租期租賃若干物業，每三年調整一次。下表載列於所示日期我們根據該不可撤銷經營租賃的未來最低經營租賃付款載列如下：

	勝利鋼管		本集團	
	於2006年 12月31日	於2007年 12月28日	於2008年 12月31日	於2009年 6月30日
	(人民幣千元)		(人民幣千元)	
確認為開支的付款				
最低租金支付	—	—	3,451	3,198
不可撤銷經營租賃承諾				
不超過一年的	—	—	3,451	6,400
超過一年但不超過5年	—	—	10,353	9,600

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

資本承擔

於2009年6月30日，本集團並無資本承擔。

資產負債表外安排

於2009年6月30日，我們並無任何資產負債表外安排。

關於市場風險的定量和定性披露

在日常業務過程中，我們面臨多種市場風險，包括貨幣風險、利率風險及其他價格風險。我們透過適當的經營及財務活動對該等及其他市場風險進行管理。

市場風險

我們的交易很少以外幣列值，因此面臨的匯率波動風險有限。由於我們的短期銀行借款為固定利率，我們面臨的利率風險亦有限。我們並無持有或發行任何衍生金融工具用以管理我們的利率及匯率風險。

我們面臨的市場風險以及我們管理及計量風險的方法並無發生任何變化。

信貸風險

我們所面臨的信貸風險指交易對手將未能履行其合約責任及主要與貿易應收款項有關的風險。我們已採納僅與高信用等級交易對手進行交易的政策。我們會持續監控信貸風險水平以及各貿易債項的收回程度。

我們的信貸風險集中，原因為我們絕大多數收入均來自中石油集團及中石化集團。於2008年12月31日及2009年6月30日，我們分別約82.9%及91.9%貿易應收款項乃由我們五大客戶應付，而我們分別約43.5%及44.0%貿易應收款項則來自我們的最大客戶。

利率風險

我們因利率變動而承受的市場風險主要為短期債務利率波動及我們再借入資金的能力。利率攀升可能對我們的收入、經營利潤及利潤淨額造成不利影響。雖然日後的利息收入及利息付出可能會隨以人民幣列值債務的利率變動而波動，但我們過往並無因人民幣列值債務的利率變動而承受重大風險，預期亦不會出現上述風險。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

流動性風險

我們維持足夠的現金及現金等價物。我們透過內部產生的現金為業務及流動資金提供資金，並透過保持可用的承諾信用額度盡量降低流動性風險。除現金、銀行結餘及短期銀行貸款外，我們的財務資產及財務負債均不計息。

通脹風險

中國近年的通脹對我們的經營業績並無重大影響。根據中國國家統計局的資料，中國於2006年、2007年及2008年的消費物價指數分別為1.5%、4.8%及5.9%。

商品價格風險

我們亦面臨我們的產品價格及第三方生產的鋼卷板等原材料成本變動導致的商品價格風險。

營運資金確認

我們預期透過以經營活動產生的現金、短期銀行貸款及股本融資等為營運資金提供資產。經計及我們自經營活動產生的現金、現時向銀行及金融機構取得的信用額度以及手頭現金，董事認為我們在文件刊發日期起計最少未來12個月內擁有充足的營運資金應付目前所需。

截至2009年12月31日止年度的盈利預測

預測除稅後合併盈利⁽¹⁾⁽²⁾ 不少於人民幣330百萬元

-
- (1) 編製上述截至2009年12月31日止年度盈利預測所用的基準已概述於本文件附錄三。
- (2) 我們的董事已根據本集團截至2009年6月30日止6個月的經審核合併財務報表、本集團截至2009年9月30日止9個月的未經審核合併管理賬目及本集團於截至2009年12月31日止3個月的合併業績預測編製截至2009年12月31日止年度的除稅後預測合併盈利。有關預測於所有重大方面均按與本文件附錄一A本集團會計師報告所載由本集團現時採納的會計政策的基準編製。

股息政策

我們的股東將有權收取本公司所宣派的股息（倘宣派及派付任何股息）。至今為止，本公司並無宣派任何股息。概無保證將於日後派付股息。股息的宣派及派付由董事根據我們的組織章程細則釐定，而實際宣派及支付的股息金額則視乎多項因素而定，包括（其中包

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

括) 日後的業務及盈利、財政狀況、資金需求及盈餘、合約限制、附屬公司向我們派付的現金股息、業務機會及資本需要、市況及董事認為相關的其他因素。

山東勝利股東CPE議決保留截至2008年及2009年12月31日止年度的經營盈利，不作分派。

關連方交易

本集團於2008年及截至2009年6月30日止6個月進行關連方交易(包括向勝利鋼管銷售SSAW焊管作轉售用途以及代勝利防腐支付公共設施費)。此外，本集團聘用勝利防腐於2008年8月安裝本集團防腐蝕塗層線前為其SSAW焊管進行防腐工作。於2008年8月安裝其防腐蝕塗層線後，本集團為其大部分SSAW焊管進行內部防腐蝕處理工作。然而，隨著本集團於2008年下半年擴充產能，本集團可不時於其防腐蝕塗層線滿負荷運作時聘用勝利防腐提供防腐蝕處理。

對於在本文件附錄一A本集團會計師報告附註31所載的關連方交易，董事認為該等交易乃按正常商業條款於日常業務過程中進行。

可分配儲備金

本公司於2009年7月3日註冊成立，截至2009年6月30日並無可分派予股東的儲備。

無重大不利變動

除「管理層對財務狀況和經營業績的討論及分析—債務」和「—股息政策」所披露外，我們確認，自2009年6月30日(即本文件附錄一A本集團會計師報告所載本集團最新合併財務業績編製日期)以來我們的財務和營運狀況無重大不利變動。