



SHENGLI OIL & GAS PIPE HOLDINGS LIMITED
勝利油氣管道控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號: 1080

年報
2009



公司簡介

勝利油氣管道控股有限公司（「本公司」）是全中國最大的石油及天然氣管道生產商之一。我們專注於用作運送原油、成品油產品、天然氣及其他相關產品的螺旋埋弧焊管（「SSAW 焊管」）的設計、製造、增值加工和服務。

目錄

- 2** 公司資料
- 4** 公司簡介
- 7** 財務摘要
- 8** 行政總裁報告
- 12** 管理層討論及分析
- 26** 董事及高級管理層履歷
- 34** 董事會報告
- 43** 企業管治報告
- 49** 獨立核數師報告書
- 51** 綜合全面收益表
- 52** 綜合財務狀況表
- 54** 綜合權益變動表
- 56** 綜合現金流量表
- 58** 綜合財務報表附註

公司資料



董事會

執行董事

張必壯先生(行政總裁)
王旭先生
韓愛芝女士

非執行董事

閻唐鋒先生(主席)
Teo Yi-Dar先生
Ling Yong Wah先生
Ong Kar Loon先生
(Ling Yong Wah先生的替任董事)

獨立非執行董事

霍春勇先生
郭長玉先生
黃詠怡女士

審核委員會

黃詠怡女士(主席)
霍春勇先生
Teo Yi-Dar先生

薪酬委員會

閻唐鋒先生(主席)
黃詠怡女士
霍春勇先生

提名委員會

張必壯先生(主席)
郭長玉先生
霍春勇先生

公司秘書

盧華威先生HKICPA, AICPA

授權代表

韓愛芝女士
盧華威先生HKICPA, AICPA

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

中國總部

中國
山東省
淄博市張店區
中埠鎮
郵編：255082

香港主要營業地點

香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈43樓

主要往來銀行

中國工商銀行
中國銀行滙博分行

法律顧問

奧睿律師事務所

合規顧問

軟庫金滙融資有限公司

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

股份登記處

主要股份過戶及登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited

香港股份過戶及登記分處

香港中央證券登記有限公司

上市交易所資料

上市地點

主板
香港聯合交易所有限公司

股份代號

1080

公司網址

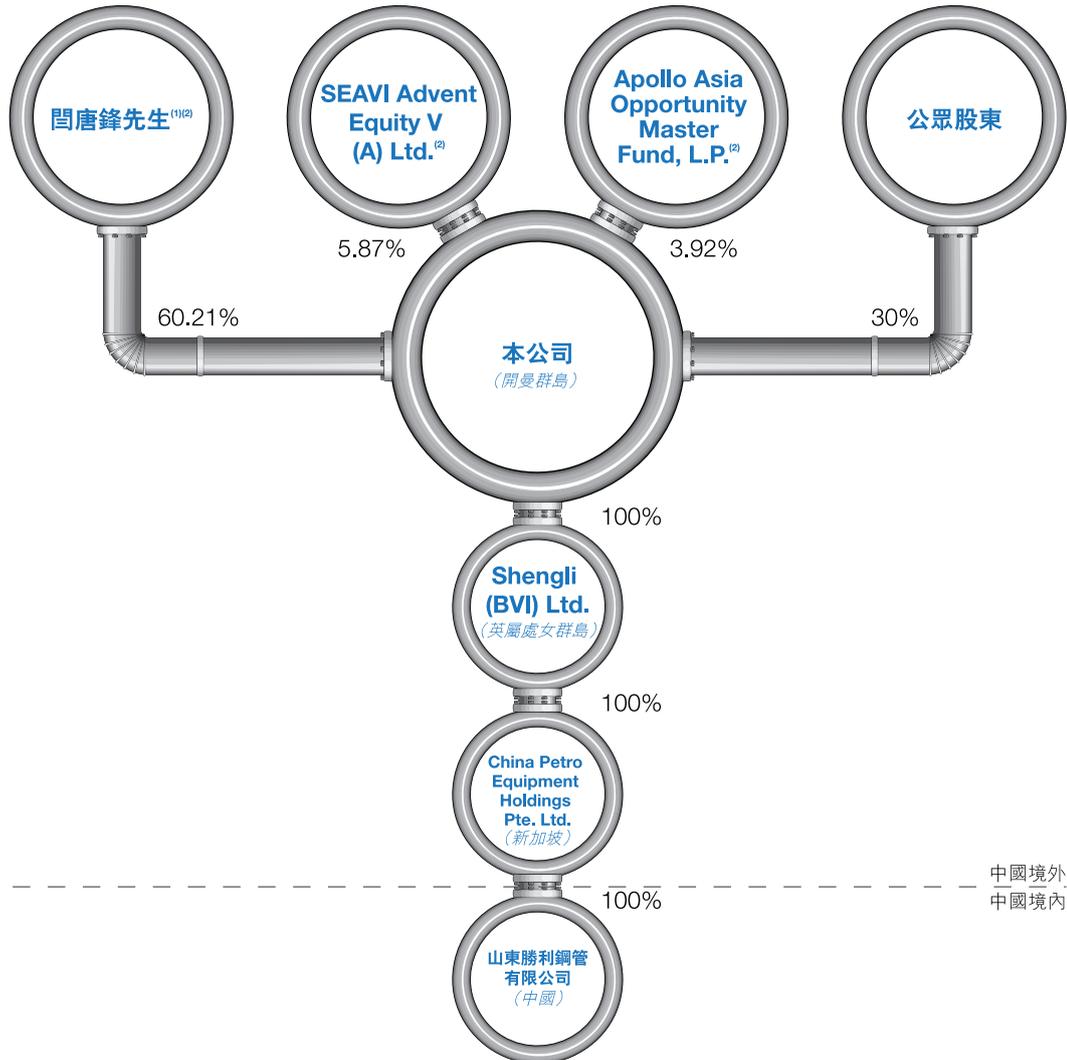
www.slogp.com

公司簡介

我們是中國最大的石油及天然氣管道生產商之一。我們專注於對用作運送原油、成品油產品、天然氣及其他相關產品的螺旋埋弧焊管（「SSAW焊管」）進行設計、製造、增值加工和服務。

隨著我們近期的業務擴充，截至二零零九年十二月三十一日的SSAW焊管的產能及生產線數量計，我們在中華人民共和國（「中國」）的業內名列前茅。根據國家石油管材質量監督檢驗中心的資料，憑藉總年產能為540,000噸的七條SSAW焊管生產線，我們的石油及天然氣SSAW焊管在中國的市場份額由二零零八年的17%增加至二零零九年上半年的22%。作為少數獲准向境內主要石油和天然氣公司供應SSAW焊管的製造商中唯一一家私營企業，我們具備優勢，並可受惠於快速發展的行業及主要客戶計劃建設的管道工程。

於二零零九年十二月三十一日，本公司及其附屬公司（「本集團」）的企業架構如下：

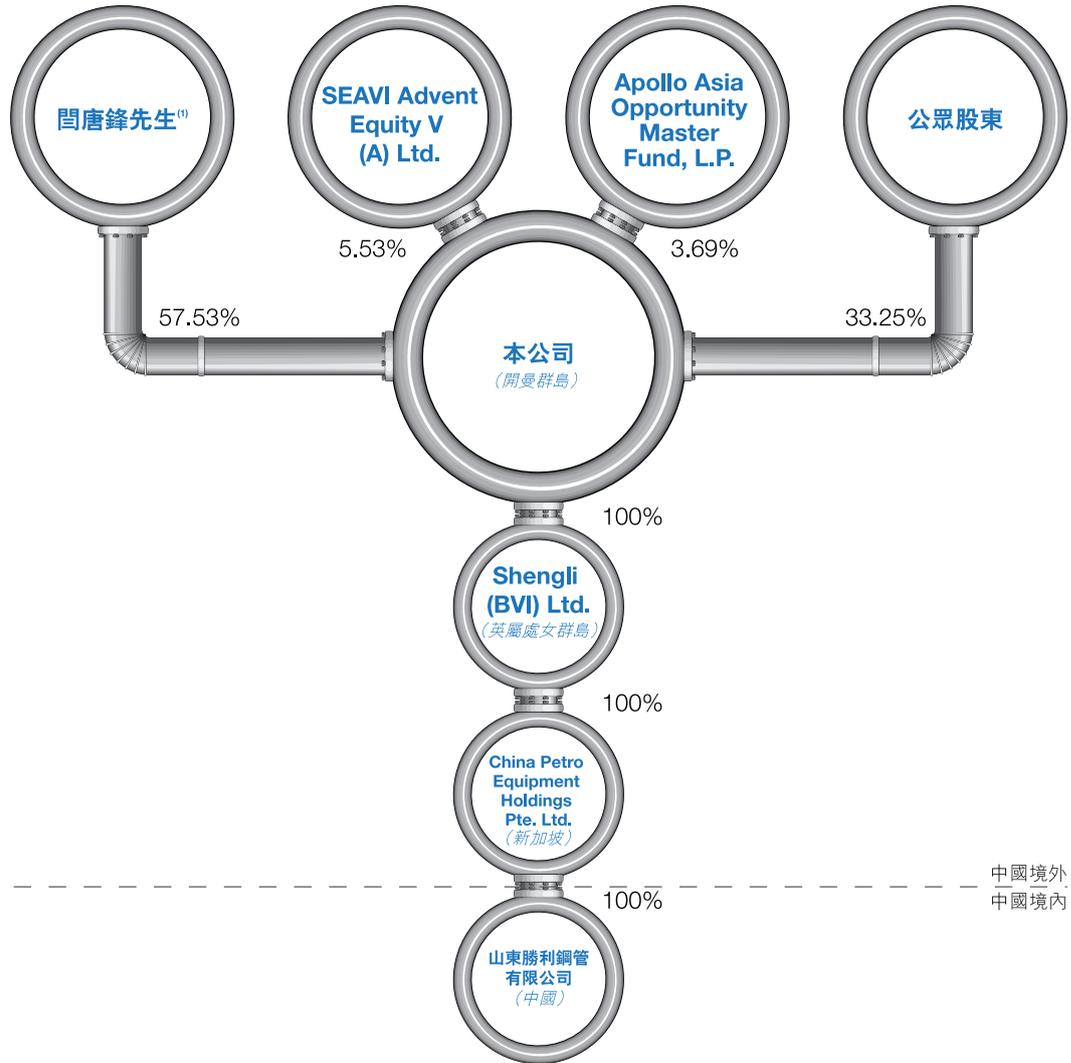


附註：

- (1) 閔唐鋒先生透過其全資投資公司Aceplus Investments Limited持有本公司股權。
- (2) 本公司股份於二零零九年十二月十八日於香港聯合交易所有限公司主板開始買賣。作為本公司全球發售的一部分，Aceplus Investments Limited、SEAVI Advent Equity V (A) Ltd.及Apollo Asia Opportunity Master Fund, L. P., 連同本公司向本公司全球發售（據此彼等可能需要出售及發行額外股份）的包銷商授出超額配股權。超額配股權已於二零一零年一月十三日獲行使。有關行使超額配股權後本公司的企業架構請參閱下頁。

公司簡介

超額配股權於二零一零年一月十三日獲行使後，本集團的企業架構如下：



附註：

(1) 閻唐鋒先生透過其全資投資公司Aceplus Investments Limited持有本公司股權。

財務摘要

綜合／合併全面收益表

	截至十二月三十一日止年度		自二零零七年 十一月一日至 二零零七年 十二月三十一日 期間
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	人民幣千元
營業額	2,999,092	1,070,747	—
銷售成本	(2,657,043)	(935,241)	—
毛利	342,049	135,506	—
其他收入	51,356	36,141	141
銷售及分銷費用	(16,515)	(6,020)	—
行政開支	(37,951)	(16,830)	(12)
財務費用	(3,051)	—	—
稅前利潤	335,888	148,797	129
所得稅開支	—	—	—
年度／期間利潤及年度／ 期間全面收入總額	335,888	148,797	129

摘選財務狀況表資料

	於十二月三十一日		
	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
總資產	2,167,961	1,304,251	227,826
總負債	437,552	1,155,325	227,697
總權益	1,730,409	148,926	129

附註：

- 本公司於二零零九年七月三日在開曼群島註冊成立，誠如本公司於二零零九年十二月九日刊發的招股章程所載，因集團重組於二零零九年十月二十八日成為本集團的控股公司。
- 本集團自二零零七年十一月一日至二零零七年十二月三十一日期間及截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度各年的業績及本集團於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的資產及負債乃按合併基準編製，猶如本集團架構於相關期間一直存在。本集團截至二零零七年十二月三十一日止兩個月及截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務資料乃節錄自招股章程。

行政總裁報告



行政總裁 張必壯

致各位股東：

衷心感謝各位對本司的支持，本人欣然代表勝利油氣管道控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）向各位提呈截至二零零九年十二月三十一日止年度的經審核業績。

於二零零九年，各國政府與公司在跌跌碰碰中走出金融危機的陰霾，經濟緩慢地復甦；對本公司而言，二零零九更是具深刻的意義。

經歷變革重組 跨進國際資本市場

一九七二年，本公司前身勝利油田油建指揮部製管廠正式建廠，多年來，公司走過兼併、收購、重組的道路，終於在二零零九年十二月十八日於香港聯合交易所有限公司成功上市，實現跨進國際資本市場的一大目標。本人謹代表管理層向各位股東再次道謝，感謝大家在驚濤駭浪、市況未明的情況下，仍向我們投下信任一票，選擇我們的股份。

我們相信我們是中國少數SSAW焊管製造商之一，其管道達到用作遠程運送原油、成品油產品及天然氣的高壓及大口徑要求。

二零零九年，國家經濟對內受着增長放緩之憂，對外面對貿易紛爭不斷，縱然道路並不平坦，但藉着公司同仁的努力，本公司之收益及純利均錄得增長。本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的收入約為人民幣2,999.1百萬元(二零零八年：人民幣1,070.7百萬元)，相對去年上升180.1%；截至二零零九年十二月三十一日止年度的利潤為人民幣335.9百萬元(二零零八年：人民幣148.8百萬元)，較去年上升125.7%。

專注產品發展及應付內外需求

本公司專注於用作運送原油、成品油產品、天然氣及其他相關產品的SSAW焊管進行設計、製造、增值加工和服務。同時，為了增加公司的競爭優勢，除了SSAW焊管產品外，我們還利用鋼管焊接技術和設備生產各種冷彎型鋼，務求增加公司的市場佔有率及收入來源。

我們的生產設施位於山東省淄博市、日照市和德州市，總建築面積65,809.92平方米。截至二零零九年十二月三十一日，我們有七條SSAW焊管生產線、三條冷彎型鋼生產線和兩條SSAW焊管防腐噴塗線，SSAW焊管和冷彎型鋼的年產能分別為540,000噸和

行政總裁報告



本集團截至
二零零九年十二月
三十一日及
二零零八年十二月
三十一日止年度
的純利為
**人民幣335.9
百萬元及人民幣
148.8百萬元。**

60,000噸，是中國最大的石油和天然氣管道製造商之一。我們深信本公司憑藉產能不斷擴大，足以應付海外及海內市場客戶日增的需求。

在國內市場方面，我們逾90%的SSAW焊管供應給中國的國家的石油天然氣管道工程，SSAW焊管的主要客戶為中石油和中石化的集團公司及其合資企業。中石油和中石化是中國最大石油和天然氣公司，合共經營中國絕大部分境內油氣管道。而以上兩大客戶所帶來的收入，共佔本公司於二零零九年總的收入90.3%。

在海外市場方面，儘管還沒有設立任何海外銷售辦事處，但我們約6.5%的SSAW焊管已安裝於海外項目。公司的其中一個主要客戶 — 中國石油技術開發公司，已把部分SSAW焊管安裝於其位於如哈薩克斯坦和烏茲別克斯坦等國的海外及跨國管道工程。

積極研發產品 提高生產技術及程序 以保持長期競爭力

我們相信加強產品研發是保持長期競爭力的關鍵點。於二零零九年度，我們致力集中於提高生產效率和改進生產工序，透過改良生產工序以及購買高技術的生產和檢測設備，提高產品質量、增加生產力及

達致成本效益。一直以來，我們獲得多項榮譽，包括由山東省科技廳授予的「高新技術企業獎」、山東省名牌戰略推進委員會、山東省質量技術監督局授予的「山東名牌」，以表彰我們的先進技術。我們與中國石油技術開發公司、中石油物資公司及中石化訂立戰略合作協議以交換技術知識，並於策略夥伴開發的管道相關產品之試產中提供支持；我們亦與中國石油大學合作進行研究，以改善製造技術並提升產品質量。

展望未來：成為全球管線行業的領導者

我們相信，石油與天然氣乃戰略性資源，現時及未來的地位均無可代替。在全球經濟復甦的情況下，石油需求將持續上升，加上國家「西氣東輸」與行業整合的政策，更有利石油行業和相關設備及管道行業發展。

作為中國最大石油及天然氣管道生產商之一，我們的長期目標是成為全球石油和天然氣管線行業的領導者，通過提高SSAW焊管的產能及增加產品類型至包括LSAW焊管和ERW焊管等，提升我們產品的整體競爭力，以擴大我們產品在國內和國際的覆蓋範圍。

在二零零六至二零零九年間，我們的SSAW焊管銷量之複合年增長率為90.1%，我們預期市場對SSAW焊管的需求將會繼續增加，因而計劃進一步擴展我們的產能，二零一零年將新增產能460,000噸，以滿足石油和天然氣管道工程的日增需求及擴大市場份額。同時為了抓緊每個機遇，本公司將加

強研究新產品及技術之開發力度，使產品組合多樣化，因為我們相信未來的成功，有賴我們持續推出新產品以應對市場需求的能力。

開拓LSAW及ERW焊管市場

為配合我們過去在SSAW焊管產品上的強勁增長，公司計劃投資一條年產能達200,000噸的LSAW焊管生產線以及一條產能2.4百萬平方米的防腐生產線。我們將加強應用目前生產設施、技術及行業知識以及管理技術，為主要客戶提供另一種高價值的LSAW產品，亦可增強我們作為供應商的競爭力。我們也打算升級現在一條冷彎型鋼生產線，重新配置成產能為100,000噸的ERW焊管生產線。同時亦把產品銷售擴充至美國及加拿大等國際市場。

感謝支持及致力向目標進發

最後，本人藉此機會代表董事會向本公司全體股東、客戶和員工表示感謝，因你們一直以來的支持與鼓勵才可讓我們取得成功。本公司處於石油業和相關設備及管道行業，故此與國家經濟與戰略發展息息相關。我們承諾以最高的質量與技術標準、充分掌握每個機遇，為成為全球管線行業領導者之目標進發，為股東帶來最大的價值與回報。

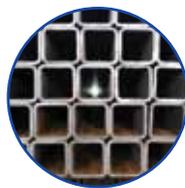
行政總裁

張必壯

二零一零年四月十六日



管理層討論 及分析



本集團的收益自 **二零零八年**的人民幣 **1,070.7百萬元**增加**180.1%**至 **二零零九年**的人民幣**2,999.1百萬元**

管理層 討論及分析

業務回顧

本公司為中國最大的石油及天然氣管道生產商之一，運營主要分為兩個業務分部：SSAW焊管及冷彎型鋼。

SSAW焊管業務

中國為世界第二大的能源消耗國，但基建方面則遠遠落後於其他國家。二零零九年，中國的發展石油與天然氣消耗約為美國的一半，但管道的總長度卻不足美國的一成。與發達國家相比，中國的油氣管道基礎明顯落後於能源消耗增長。這相對不足的狀況，正意味管道相關行業正處於高速增加階段。

中國的石油及天然氣主要蘊藏西部地區，致使長距離的管道運輸系統更為重要。

公司的主要產品 — SSAW焊管，由於耐高溫、高壓及抗衝擊能力，特別適用於安裝於石油天然氣管道以輸送原油、石油產品及天然氣。據管材研究所報告，中國約70%的主要管道採用中國製造的SSAW焊管興建。其餘30%的中國主要管道則由LSAW及ERW焊管所組成，可見SSAW焊管之需求與發展潛力巨大。

公司生產之SSAW焊管，差不多供應給中國全部的主要長距離石油和天然氣管道工程，包括中國首條跨國原油管線(哈一中原油管線)及中國首條跨國天然氣管線(中亞天然氣管線)。同時，本公司是少數

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，主要客戶中石油和中石化，合共佔集團於二零零九年的營業額逾90.3%。截至二零零九年十二月三十一日，本公司的SSAW焊管用於世界主幹油氣管線的總長度約為15,000公里，其中93.5%安裝於境內，而6.5%則海外。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，SSAW焊管銷售所帶來的營業額佔SSAW焊管業務的營業額之89.1%，達人民幣2,600.3百萬元，較去年同期增加191.4%；SSAW焊管之加工服務所帶來的營業額佔SSAW焊管業務的營業額之2.4%，達人民幣68.6百萬元，較去年減少了人民幣16.3百萬元；而SSAW焊管之防腐處理所帶來的營業額佔SSAW焊管業務的營業額之8.5%，達人民幣249.3百萬元，較去年同期上升1,543.62%。

SSAW焊管的產能利用率自二零零八年的77.7%增加至二零零九年的83.7%。

冷彎型鋼

除SSAW焊管的主要業務外，公司還利用焊接技術及各種設備生產冷彎型鋼。冷彎型鋼可在室溫下使管道成型而不用加熱處理，可塑性亦減少廢料，是現代建築的主要使用物料之一，而我們生產之冷彎型鋼主要用於建築業及製造汽車及貨櫃。

為了有效利用生產設施與增加產品多樣性，公司的生產線可以重新配置，以生產方管、矩形管、圓形

鋼管及其他冷彎型鋼，我們現有三條冷彎型鋼生產線，年產能為60,000噸。

於二零零七年，我們95.3%的冷彎型鋼作出口之用，但由於稅務政策的變動，我們改變銷售策略，轉為進攻中國市場。由於中國市價較出口價為低，至使冷彎型鋼營運自過去均錄得虧損。去年，各國開始走出金融海嘯陰霾，特別是中國經濟發展持續以平穩而快速的速度增長，國家基建增加，也使冷彎型鋼二零零九年下半年的銷售有所好轉。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，冷彎型鋼之銷售所帶來的營業額佔冷彎型鋼之營業額之99.4%，達人民幣80.4百萬元，較去年同期增加3.2%；冷彎型鋼之加工服務所帶來的營業額佔冷彎型鋼之營業額之0.6%，達人民幣0.5百萬元，較去年增加了24.1%。

展望

中國正處於經濟高速增長的階段，為了提升運輸效率，國內石油和天然氣管道已改用直徑較大的管線，為管線製造商帶來額外業務。

雖然中國的中小城市和農村一般尚未普及使用管道天然氣，然而中國快速的城市化，將大幅提升對管道天然氣需求。加上中國政府一直提倡使用天然氣代替其他能源，預期全國天然氣消耗量於未來十年提高至佔中國整體能源消耗量的8%。今後五年中

國國家油氣管道主幹網和支幹網數量將有快速增長。同時地區管道建設也將進入一個高速增長階段，中國地區天然氣管道的總長度於短期至中期內將按每年約20,000至30,000公里的速度增長。

作為中國最大的石油及天然氣管道生產商之一，為了應付不斷增加的需求，我們已開始建設兩條年產能共100,000噸的SSAW焊管生產線，預期二零一零上半年竣工，本公司亦計劃興建另外兩條產能360,000噸工藝更加先進的預精焊SSAW焊管生產線及兩條總年產能4.8百萬平方米之防腐生產線。同時為令公司產品更為多元化，公司將致力擴展LSAW焊管及ERW焊管的設計及生產能力。我們計劃建造一條年產能為200,000噸的生產線，以生產大口徑、管壁較厚、一般安裝於大口徑國家油氣管道的LSAW焊管。我們亦計劃將現有的冷彎型鋼生產線，提升為年產量達100,000噸、普遍安裝於小口徑油氣管線的ERW焊管生產線，上述新生產線的預計建造期介乎10至18個月不等，並將與SSAW焊管分享類似的客戶基礎。

此外，公司將利用現有品牌、技術、產品質量、有效管理以及財務資源等優勢，通過戰略聯盟、合資、收購等方式，尋求快速增長。

管理層 討論及分析

財務回顧

收益

本集團的收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,070.7百萬元增加180.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2,999.1百萬元。收入大幅增加主要由於SSAW焊管的銷售大幅增加。

本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度來自其SSAW焊管業務的收入為人民幣2,918.2百萬元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣992.4百萬元增加194.1%。SSAW焊管收入大幅增加，主要由於我們(i)公司新上兩套螺旋焊管生產線及兩條防腐生產線，使公司產能大幅增加；(ii)公司二零零九年所接訂單大幅度增加，因而令銷量大幅增加，由二零零八年的219,110噸增至二零零九年的486,273噸。同時增加了防腐生產工藝，使收入增加。二零零九年防腐加工實現銷售收入人民幣249.3百萬元，比二零零八年增加了人民幣234.1百萬元；及(iii)SSAW焊管業務安排轉為銷售貨品。二零零九年發運中銷售貨品為379,000噸，而二零零八年銷售貨品僅為122,000噸。本集團供應的SSAW焊管量由二零零八年約219,110噸增加至二零零九年約486,273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，並於二零零八年十一月開始向其交付該等產品。此外，來自中亞天然氣管線及榆一濮一濟輸氣管線的銷售訂單增加亦令本集團收益增加。

本集團於二零零九年來自其冷彎型鋼業務的收入為人民幣80.9百萬元，較二零零八年的人民幣78.3百萬元增加了3.3%，主要由於本集團逐漸打開部分國內市場並與本集團客戶建立了良好的供求關係。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零零八年的人民幣935.2百萬元增加184.1%至二零零九年的人民幣2,657.0百萬元，主要由於：(i)產能增加，產銷量均較二零零八年有較大幅度增加；(ii)銷售貨品(而非提供加工服務)增加。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。本集團於二零零九年的其他銷售成本較二零零八年有所增加，主要由於用租賃費及作生產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，本集團的毛利由二零零八年的人民幣135.5百萬元大幅增加至二零零九年的人民幣342.0百萬元。然而，本集團的毛利率由二零零八年的12.7%減少至二零零九年的11.4%，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。於二零零九年，貨品銷售佔SSAW焊管毛利的61.4%(二零零八年：47.5%)，其次為防腐處理，佔25.9%(二零零八年：3.6%)，而其餘12.7%(二零零八年：48.9%)毛利則來自提供加工服務。

其他收入

由於本集團銷售廢料收益增加，本集團的其他收入由二零零八年的人民幣36.1百萬元增加至二零零九年的人民幣51.4百萬元。銷售廢料收益增加乃由於產量增加所致，可是增加幅度受到銷售餘料的收益減少部分抵銷。銷售餘料的收益減少因鋼材價格下跌導所致。



我們專注於用作運送原油、成品油產品、天然氣及其他相關產品的螺旋埋弧焊管（SSAW焊管）的設計、製造、增值加工和服務。

銷售及分銷費用

本集團的銷售及分銷費用由二零零八年的人民幣6.0百萬元增加至二零零九年的人民幣16.5百萬元。銷售及分銷費用增加，主要由於二零零九年部分合同規定由公司承擔運費，從而增加了銷售成本。這部分費用在銷售價格中相應增加。

行政開支

本集團的行政開支由二零零八年的人民幣16.8百萬元增加126.2%至二零零九年的人民幣38.0百萬元。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二零零九年香港上市有關的費用及開支增加所致。

財務費用

本集團二零零九年的財務費用為人民幣3.1百萬元，此乃須於一年內償還的銀行及其他貸款所產生的利息。

所得稅開支

本集團於二零零八年及二零零九年並無所得稅開支。作為一間外商投資企業，本集團符合資格享有若干免稅期及稅務優惠，由二零零八年（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。





540,000 噸

擁有七條SSAW焊管生產線，
整體年產能為540,000噸油氣管道

管理層 討論及分析

年度利潤

由於上文所述的因素，本集團的利潤由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣148.8百萬元增加人民幣187.1百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣335.9百萬元。

存貨、貿易應收款項、貿易應付款項周轉期分析

下表載列本集團於所示期間的存貨、貿易應收款項、貿易應付款項周轉日數：

	截止二零零九年 十二月三十一日 (天數)	截止二零零八年 十二月三十一日 (天數)
平均存貨周轉日數	72.3	174.6
平均貿易應收款項周轉日數	33.0	31.2
平均貿易應付款項周轉日數	20.5	16.0

合作精神

我們專注於卓越的管理
以取得成功。



我們的SSAW焊管 乃用於中國高壓石油 及天然氣管道的 最主要管道種類。

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。本集團於二零零九年及於二零零八年的平均存貨周轉日數分別為72.3天及174.6天。下表載列本集團於所示日期的存貨明細：

	截止二零零九年 十二月三十一日 (人民幣千元)	截止二零零八年 十二月三十一日 (人民幣千元)
原材料	117,795	315,797
在製品	7,897	895
製成品	129,906	495,434
總計	255,598	812,126

總營業額



於二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日，本集團分別有人民幣255.6百萬元及人民幣812.1百萬元的存貨。於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，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。本公司於二零零九年的存貨在交付SSAW焊管後比截至二零零八年十二月三十一日的結餘減少，這同時大幅減少了我們製成品的存貨。

貿易應收款項

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十二月三十一日止年度的貿易應收款項周轉日數分別為33.0天及31.2天。我們的除銷政策並無重大變動。

其他貿易應收款項主要為將由客戶支付的产品除銷額。我們一般給予客戶90日的信用期。此外，我們

管理層 討論及分析

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。下表載列本集團於所示期間的

貿易應收款賬齡分析：

	截止二零零九年 十二月三十一日 (人民幣千元)	截止二零零八年 十二月三十一日 (人民幣千元)
尚未償還結餘賬齡：		
90天內	401,014	123,283
90天以上至1年內	23,708	1,224
1年以上	54	—
總計	424,776	124,507

於二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項分別為人民幣424.8百萬元及人民幣124.5百萬元。我們在第四季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較多的油氣管，因此於二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日，貿易應收款項亦大幅增加。

貿易應付款項

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十二月三十一日止年度的貿易應付款項周轉日數分別為日20.5及16.0日。

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。下表載列本集團於所示日期應付款項的賬齡分析：

	截止二零零九年 十二月三十一日 (人民幣千元)	截止二零零八年 十二月三十一日 (人民幣千元)
尚未償還結餘賬齡：		
90天內	180,741	27,276
90天以上至1年內	44,651	40,870
1年以上	9,130	—
總計	234,522	68,146

本集團於二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日的貿易應付款項分別為人民幣

234.5百萬元及人民幣68.1百萬元。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，故於二零零九年十二月三十一日的應付款項大量增加。於二零零九年的貿易應付款項高於二零零八年主要是由於因第二條西氣東輸管道及其他項目而向中國石油物資公司採購有所增加所致。

流動資產及負債淨值的分析

下表載列本集團所示日期的流動資產及流動負債狀況：

	截止二零零九年 十二月三十一日 (人民幣千元)	截止二零零八年 十二月三十一日 (人民幣千元)
流動資產		
存貨	255,598	812,126
貿易及其他應收款項	488,997	178,854
應收關連方款項	4,389	2,840
預付租賃付款	355	123
銀行結餘及現金	1,168,293	80,796
流動資產總額	1,917,632	1,074,739
流動負債		
貿易及其他應付款項	350,019	829,542
應付關連方款項	—	275,308
銀行借款	87,058	50,000
流動負債總額	437,077	1,154,850
流動資產(負債)淨額	1,480,555	(80,111)

本集團於二零零八年十二月三十一日處於負債淨額狀況乃由於(i)應付勝利鋼管的款項增加人民幣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。

我們於二零零九年十二月三十一日的貿易及其他應收款項結餘較二零零八年十二月三十一日的結餘增加173.4%。貿易及其他應收款項大幅增加符合我們

於二零零九年的銷量及收入增幅。我們於二零零九年全年取得的收入較截至二零零八年全年取得的總收入增加180.1%。

於二零零九年十二月三十一日，我們擁有流動資產淨值人民幣1,480.6百萬元。本集團的流動資產淨值狀況主要由於(i)主要來自首次公開發售所得款項的銀行結餘及現金增加人民幣1,087.5百萬元，(ii)將Aceplus提供的貸款人民幣146.5百萬元資本化為本公司的股份及(iii)償付應付關連方之款項所致。

管理層 討論及分析

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。

下表載列本集團於往績記錄期的資本支出：

	截止二零零九年 十二月三十一日 (人民幣千元)	截止二零零八年 十二月三十一日 (人民幣千元)
資本支出		
購置物業、廠房及設備	32,098	129,810

債務

借款

下表載列本集團於所示日期的銀行及其他借款：

	截止二零零九年 十二月三十一日 (人民幣千元)	截止二零零八年 十二月三十一日 (人民幣千元)
一年內到期的銀行借款：		
— 有抵押	15,000	—
— 無抵押	65,000	50,000
一年內到期無抵押的其他借款	7,058	—
	87,058	50,000

我們所有銀行及其他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及其他借款的實際年利率：

	實際年利率 二零零九年 %	二零零八年 %
實際利率：		
定息銀行及其他借款	4.86%至5.31%	5.31%

於二零零八年十二月三十一日，銀行借款人民幣50,000,000元由關連方勝利鋼管擔保。截至二零零九年十二月三十一日止年度，該等擔保已獲悉數解除。

於二零零九年十二月三十一日，本集團的銀行借款人民幣15,000,000元(二零零八年：無)以本集團的物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押，該等物業、廠房及設備以及土地使用權於二零零九年十二月三十一日的賬面值分別為人民幣27,385,000元(二零零八年：無)及人民幣5,894,000元(二零零八年：無)。

閣下在閱讀下述討論時，請一併參閱包含在本報告中本集團的財務資料及其附註。

財務管理及財政政策

於二零零九年十二月三十一日，除股份發售所得款項淨額外，本集團的營業額、開支、資產及負債大致上以人民幣（「人民幣」）計值。我們的董事認為，本集團目前的外匯風險有限，故並無訂立任何對沖安排，而我們會密切監察外匯變動。

於二零零九年十二月三十一日，我們來自首次公開發售的所得款項淨額約為人民幣1,098.5百萬元，有關款項於二零零九年十二月三十一日尚未動用。於二零零九年十二月三十一日，尚未用於所擬目的的股份發售所得款項淨額已存於香港的財務機構。於超額配股權在二零一零年一月十三日獲行使後，所得款項淨額為人民幣168.2百萬元。我們擬按招股章程所披露的相同方式應用所得款項。

本集團將繼續推行審慎的財政政策，並保持強勁的流動資金狀況及足夠現金，以應付日常營運及日後發展的資金需求。憑藉大量的現金及現金結餘，本集團正處於淨現金狀況，且並無訂立任何對沖安排。

流動資金及財務資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘約為人民幣1,168.3百萬元（二零零八年：約人民幣80.8百萬元）。

於二零零九年十二月三十一日，本集團的銀行及其他借款約為人民幣87.1百萬元（二零零八年：人民幣50百萬元），其中人民幣15百萬元由本集團的物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押。

資本負債比率定義為淨負債（以借款呈列，不包括定期存款及銀行結餘及現金）除以股東權益。於二零零九年十二月三十一日，本集團的財務狀況強勁，淨現金狀況達人民幣1,081.2百萬元（二零零八年：人民幣30.8百萬元）。因此，概無呈列資本負債比率。

抵押及或然負債

除上述已抵押銀行借款外，於二零零九年十二月三十一日，本集團並無其他資產抵押，並無任何重大或然負債。

外匯風險

於二零零九年，概無本集團的銷售以美元或其他外幣計值。本集團並無利用任何遠期合同或其他方法對沖其外匯風險。然而，管理層將會密切監察匯率波動，確保已採取足夠預防措施，應付任何不利影響。

僱用及薪酬政策

本集團參考本地立法、市況、行業慣例及對本集團及獨立僱員的表現評估而定期審閱其人力資源及薪酬政策。

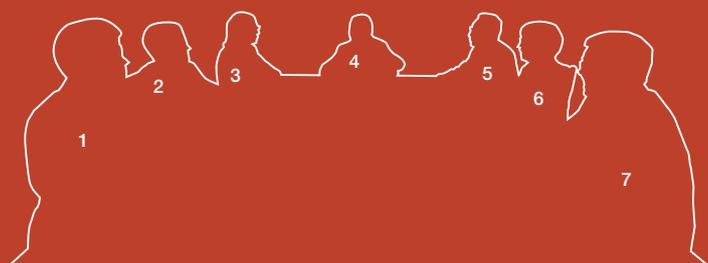
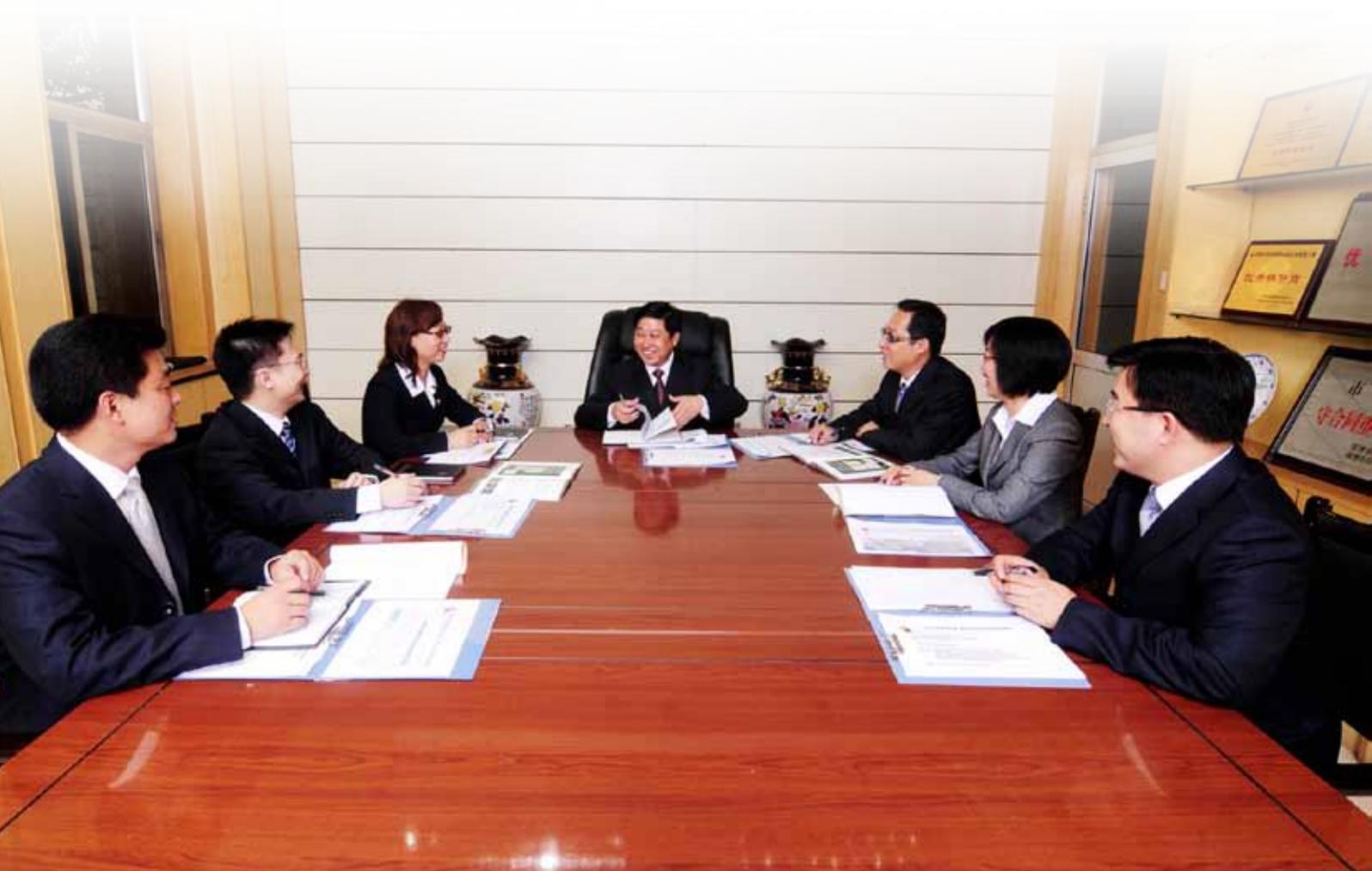
於二零零九年十二月三十一日，本集團於新加坡、香港及中國僱有1,030名人員（包括董事）。截至二零零九年十二月三十一日止年度，總工資及相關成本（包括董事袍金）約為人民幣48.7百萬元（二零零八年：人民幣32.3百萬元）。

股息

董事建議就截至二零零九年十二月三十一止年度派發股息每股人民幣0.0176元（相等於每股0.02港元）（二零零八年：零）。

團隊精神

透過高效率，不斷改進和創新產品，從而創造盈利。



1. 王坤顯先生
2. 李彬觀先生
3. 韓愛芝女士
4. 張必壯先生

5. 王旭先生
6. 趙暉女士
7. 劉耀華先生

董事及高級管理層履歷

董事及高級管理層

執行董事

張必壯先生，42歲，為執行董事兼行政總裁。彼於二零零九年七月三日獲委任加入董事會，負責本公司業務營運的整體管理。張先生現任山東勝利董事長兼總經理，負責該公司業務營運的整體管理。彼為本集團其中一家附屬公司的董事。彼於一九九零年七月至一九九六年九月於勝利油田淄博製管廠(前稱勝利管廠及勝利石油管理局鋼管廠)展開其事業，出任技術員職務，並於其後升為技術監管科科长，繼而升任質檢所所長，負責質量控制管理。

一九九六年七月至二零零四年六月間，張先生先後任勝利油田淄博製管有限公司董事兼副經理、副董事長兼經理，負責管理該公司營運。二零零四年六月至二零零八年十二月，彼出任勝利鋼管總經理，負責公司整體運營管理。

二零零四年三月至二零零八年十二月，彼為勝利鋼管的董事長，負責其整體管理。自二零零八年十二月至今，彼任勝利鋼管非執行董事長，負責管理其業務經營的重大決策。二零零七年十二月至二零零八年十二月，彼為山東勝利的執行董事兼總經理。二零零八年十二月至今，彼為山東勝利的董事長兼總經理，負責管理其營運。張先生於二零零五年四月至二零零七年十二月為日照勝利的董事長，二零

零六年七月至二零零八年十二月為山東勝達化工有限公司(「勝達化工」)的董事長，於二零零一年一月至二零零八年十二月先後為勝利防腐的董事長、董事。彼於一九九零年七月畢業於重慶大學，獲冶金及材料工程學士學位，以及於二零零四年六月畢業於香港公開大學，獲工商管理碩士學位。

張先生於二零零零年十一月獲中國石化集團勝利石油管理局授予高級工程師資格，於二零零五年七月獲中國職業經理人聯合會授予中國職業經理人資格。彼曾於一九九九年九月任中國石油物質裝備出口網絡第二屆理事。二零零三年六月，張先生獲中國石化集團勝利石油管理局授予技術改進(三等)獎，以表揚其研發鋼製管道內外防腐作業線改造方面所做的努力，以及獲授技術改進(一等)獎，以表揚其在西氣東輸工程用SSAW焊管設備改造方面所做的貢獻。

王旭先生，41歲，為執行董事，於二零零九年七月二十二日獲委任加入董事會。彼自二零零七年十二月起任山東勝利副總經理，負責管理銷售及採購。彼自二零零八年十二月一直擔任山東勝利的董事。彼於一九九零年七月至一九九六年三月在勝利石油管

董事及 高級管理層履歷

理局鋼管廠展開其事業，任技術員職務。一九九六年三月至二零零零年十二月，彼在勝利油田淄博製管有限公司工作，歷任一車間副主任、供銷部門副經理、經理職務。二零零零年十二月至二零零四年六月間，彼在勝利油田淄博製管有限公司任副總經理，負責銷售及採購。二零零四年六月至二零零八年十二月，彼在勝利鋼管任副總經理，負責勝利鋼管的銷售及採購。王先生於二零零四年三月至二零零八年十二月任勝利鋼管董事，二零零六年七月至二零零八年十二月任勝達化工的董事，二零零五年四月至二零零七年十二月任日照勝利的董事。王先生於一九九零年七月畢業於大連理工大學，獲機械工程學士學位，於二零零四年六月獲香港公開大學工商管理碩士學位。彼亦於二零零一年十二月獲中國石化集團勝利石油管理局授予高級工程師資格。於二零零三年六月，王先生獲中國石化集團勝利石油管理局授予科技進步(一等)獎，以表揚其在西氣東輸工程用SSAW焊管設備改造方面所做的貢獻。此外，於二零零四年二月，彼亦獲勝利石油管理局授予「雙文明先進職工」的稱號，以表彰其傑出成就及工作操守。

韓愛芝女士，42歲，為執行董事。彼於二零零九年七月二十二日獲委任加入董事會。彼自二零零七年十二月起任山東勝利副總經理，負責質量管理、環

境、職業健康安全體系管理。自二零零八年十二月起擔任山東勝利的董事。彼於一九八八年七月至一九九八年十二月在勝利油田淄博製管廠(前稱勝利管廠及勝利石油管理局鋼管廠)展開其事業，歷任技術員、質量監督員，公司辦公室秘書等職務。一九九八年十二月至二零零四年六月間，韓女士獲勝利油田淄博製管有限公司聘用，歷任技術監督科科長、質量技術管理科科長、企業管理部主任等職務，負責質量管理、企業管理、人事管理等工作。二零零四年七月至二零零八年十二月，彼獲勝利鋼管聘用，歷任總經理辦公室主任、總經理助理、副總經理及管理者代表等職務，負責質量管理、環境、職業健康安全體系管理、企業管理、財務管理、人力資源管理、股權管理及股東會、董事會的日常工作。韓女士於二零零五年四月至二零零七年十二月為日照勝利的董事，於二零零六年七月至二零零八年十二月為勝達化工的董事。彼於一九八八年七月畢業於承德石油高等技術專科學校，獲焊接專業畢業證書，於二零零二年十二月畢業於中國共產黨山東省委員會黨校，獲經濟管理專業畢業證書，於二零零四年六月獲香港公開大學工商管理碩士學位。此外，彼於二零零零年九月獲中國石化集團勝利石油管理局授予工程師資格，於二零零一年十二月獲中國人事部和國家質量監督檢驗檢疫總局授予中華人民共和國質量專業技術人員(中級)職業資格證

書。彼於一九九零年十一月和二零零三年十月分別獲中石化集團勝利石油管理局和勝利石油管理局工會頒發勝利油田「三等功」，以嘉許其對中石化集團勝利石油管理局經濟發展的貢獻。

非執行董事

閻唐鋒先生，39歲，為非執行董事兼主席，於二零零九年七月三日獲委任加入董事會。彼為本集團其中兩家附屬公司的董事。彼自二零零八年七月七日起兼任CPE的董事總經理，並自二零零七年九月起任Sinolion Investment Pte. Ltd.的行政總裁，負責投資管理及業務營運的整體管理。一九九四年七月至二零零三年四月期間，閻先生於山東工業大學（二零零一年併入山東大學）展開其事業，任教師及院團委書記。於二零零三年四月至二零零七年九月，閻先生於ICH Capital Pte. Ltd.任職副總裁，並於其後晉升為高級副總裁，負責投資管理工作。閻先生亦自二零零七年七月起兼任Sinolion Investment Holdings Limited的執行董事，以及自二零零八年八月起任China Albetter Technology Holdings Pte. Ltd.的董事。閻先生於一九九四年七月畢業於山東工業大學（二零零一年併入山東大學），獲工程學士學位。

Teo Yi-Dar先生，39歲，為非執行董事，於二零零九年七月二十二日獲委任加入董事會。彼自一九九九年十月起為SEAVI Advent Corporation Ltd.的投資總監，負責管理該公司於中國及東南亞的投資活動，主力電子、化工、工程及技術環節。Teo先

生於一九九六年九月至一九九七年六月展開其事業，任SGS-Thomson Microelectronics Pte. Ltd.工程師。一九九七年七月至一九九九年六月間，彼任Keppel Corporation Ltd.業務發展執行人員，負責為該公司的工程、海洋及離岸石油與燃氣業務分部進行業務拓展活動。Teo先生是多間公司的董事，包括新加坡上市公司（元邦房地產控股有限公司、K Plas Holdings Limited、新興重型機械有限公司及揚子江船業（控股）有限公司）。

Teo先生畢業於新加坡國立大學，分別於一九九六年七月獲工程學士學位，於一九九八年六月獲理科碩士（工業及系統工程）學位及於二零零零年八月獲理科碩士（應用財務）學位。Teo先生於二零零一年九月取得CFA協會的特許財務分析師認證。

Ling Yong Wah先生，44歲，為非執行董事，於二零零九年七月二十二日獲委任加入董事會。彼自二零零零年四月起為SEAVI Advent Corporation Ltd.的副總裁，負責物色合適投資公司、進行投資交易及監督投資組合公司。Ling先生於一九九四年十月至一九九六年九月間在大華銀行有限公司展開其事業，任助理經理職務，負責在企業融資部執行企業融資交易。於一九九六年九月至二零零零年三月間，彼任怡光國際有限公司業務發展經理，負責物色合適公司進行收購，以及處理該公司的公司事務。Ling先生自二零零七年三月任中國尚舜化工控股有限公司非執行董事，以及自二零零五年五月及二零零三年九月分別任Frencken Group Limited及EDMI

董事及 高級管理層履歷

Limited (該等公司均為新加坡上市公司) 的獨立董事。Ling先生於一九八七年畢業於澳洲莫納什大學 (Monash University)，獲經濟學士學位。彼自一九九二年起獲英國及威爾斯特許會計師公會承認的特許會師資格。

Ong Kar Loon先生，30歲，為Ling Yong Wah的替任董事，於二零零九年七月二十二日獲委任加入董事會。彼於二零零五年九月加入SEAVI Advent Corporation Ltd.，目前為該公司助理副總裁，負責物色適合投資的公司、進行投資交易及監督投資組合公司。Ong先生於Phillip Securities Pte. Ltd. 開展其事業，於二零零三年九月至二零零四年七月任該公司行政人員，負責就股本投資產品向客戶提供意見及研究與分析新加坡及美國股票市場。Ong先生於二零零三年九月畢業於澳洲莫納什大學 (Monash University)，獲頒銀行及金融商業學士學位。

獨立非執行董事

霍春勇先生，43歲，為獨立非執行董事，於二零零九年七月二十二日獲委任加入董事會。於一九九零年六月至今在中石油管材研究所 (「中石油管材研究所」) 工作，二零零二年十月起任中石油管材研究所副所長。霍先生於二零零五年獲得西安交通大學的博士研究生學歷。霍先生在石油管材研究方面具有

非常豐富的經驗，擁有教授級高級工程師資格，國家安全評價人員以及國家註冊設備監理師資格。彼曾獲省部級以上科技進步獎12項，並獲「第十五屆孫越崎青年科技獎」，於二零零二年獲選為「陝西省科技系統十大傑出青年」。彼為國家鋼標準化技術委員會鋼管分技術委員會和基礎技術分委員會委員、中國設備監理技術委員會委員、中國石油學會石油管材專業委員會委員及中國金屬學會第二屆分析檢驗委員會委員。

本公司認為霍先生根據香港上市規則第3.13條並未受中石油管材研究所 (「中石油管材研究所」) 的研究報告問題所影響，特別是，根據下列確認，霍先生並無於本公司、其控股公司或彼等各自的附屬公司或本公司任何關連人士的任何主要營業活動中擁有重大權益，或者並無涉及與本公司、其控股公司或彼等各自的附屬公司或本公司任何關連人士有任何重大業務交易。中石油管材研究所亦無於本公司的主要營業活動中擁有重大權益，或者並無涉及與本公司有任何重大業務交易。本公司確認(i)中石油管材研究所為中國石油天然氣集團公司 (「中石油」) 的營業單位，該公司為一家國有企業，而霍先生並無直接或間接持有或控制任何中石油或中石油管材研究所的股權，(ii)除研究報告的問題外，中石油管材研究所並無參與本公司任何重大業務交易，(iii)除身

為本公司獨立非執行董事外，霍先生並無參與本公司任何重大業務交易，及(iv)霍先生並無參與編製中石油管材研究所的研究報告任何方面。

郭長玉先生，60歲，為獨立非執行董事，於二零零九年七月二十二日獲委任加入董事會。郭先生目前任山東省政協常委、中國石油化工集團公司第三巡視組組長及中國勞動學會副會長。二零零零年之前，郭先生曾在勝利油田及下屬單位擔任多種職務，包括勝利石油管理局物資供應處處長及黨委書記、勝利石油管理局副總經濟師等。二零零零年二月至二零零四年十一月，郭先生任勝利石油管理局副局長、黨委常委兼山東省東營市人民政府副市長及副總書記。二零零四年十一月至二零零七年三月任勝利石油管理局黨委副書記、副局長、東營市委副書記；二零零七年三月起任勝利石油管理局副局長、黨委書記，東營市委副書記；二零零八年一月，任省政協常委、勝利石油管理局黨委書記、副局長。郭先生於二零零五年畢業於大連理工大學，獲工商管理碩士學位，擁有教授級高級經濟師資格。二零零五年，獲得「二零零四年中國石化有突出貢獻的科技和管理專家」稱號；二零零八年四月，獲得全國「五一」勞動獎章。

本公司認為郭先生作為中國石油化工集團公司（「中石化」）第三巡視組組長的身份並未影響其根據香港上市規則第3.13條的獨立性。該巡視組為中石化一組擔任行政工作的人員，負責監督及監察（其中包括）中石化多個不同部門的人力資源決策及反貪腐措施，而彼並無參與中石化或其任何附屬公司或下屬業務單位的實際業務經營。郭先生（無論個人或透過其於中石化的身份）並無於本公司、其控股公司或彼等各自的附屬公司或本公司任何關連人士的任何主要營業活動中擁有重大權益，或者並無涉及與本公司、其控股公司或彼等各自的附屬公司或本公司任何關連人士有任何重大業務交易。

黃詠怡女士，43歲，為獨立非執行董事，於二零零九年七月二十二日獲委任加入董事會。黃女士於一九八八年畢業於南加州大學，獲會計學學士學位，並於一九九九年畢業於伍爾弗漢普頓大學，獲法律學士學位。彼為美國會計師公會會員及香港會計師公會會員。彼曾於二零零四年至二零零七年為國泰君安金融控股有限公司的合規部主管。黃女士亦曾於二零零零年至二零零四年任職大華證券（香港）有限公司，擔任其合規部主管，並於一九九三年至二零零零年在證券及期貨事務監察委員會任職助理經理及經理，以在香港安永會計師事務所擔任核數師。由二零零七年至今，彼任中國陽光紙業控股有限公司（股份代號：02002）的獨立非執行董事。

董事及 高級管理層履歷

高級管理層

王坤顯先生，41歲，自二零零七年十二月任山東勝利副總經理，負責技術開發和質量控制。自二零零八年十二月起任山東勝利董事。彼於一九九零年七月至一九九六年三月在勝利石油管理局鋼管廠展開其事業，先後擔任技術員和技術組組長。一九九六年三月至二零零四年六月，在勝利油田淄博製管有限公司工作，其後獲升為副總工程師及副總經理，負責生產管理。二零零四年六月至二零零八年十二月，任勝利鋼管副總經理，負責生產管理。二零零四年三月至二零零八年十二月間，王先生任勝利鋼管董事。彼於二零零五年四月至二零零七年十二月亦為日照勝利的董事兼總經理。王先生於一九九零年七月畢業於重慶大學，獲冶金及材料工程學士學位，於二零零四年六月獲香港公開大學工商管理碩士學位。王先生於二零零一年十二月獲中石化集團勝利石油管理局授予高級工程師資格。彼自二零零四年一月任《鋼管》雜誌編輯委員會委員，從技術觀點協助審閱該雜誌的文章，並於二零零六年三月起任中國金屬學會軋鋼分會—焊接鋼管學術委員會委員。

劉耀華先生，38歲，自二零零七年十二月起任山東勝利副總經理，負責生產和技術管理。自二零零八年十二月起擔任山東勝利的董事。彼於一九九五年七月至二零零四年三月在勝利油田淄博製管有限公司(前稱勝利管廠及勝利石油管理局鋼管廠)展開其事業，任質監所檢驗技術員職務，並其後獲升為質監所副所長、一車間副主任、二車間副主任並繼而任二車間主任，負責管理生產程序。二零零四年三月至二零零八年十二月間，劉先生就任於勝利鋼管，歷任二車間主任、總經理助理、副總經理等職務，負責管理生產程序及新項目籌建。彼於二零零五年四月至二零零七年十二月任日照勝利董事，於二零零四年三月至二零零八年十二月任勝利鋼管董事。劉先生於一九九五年七月畢業於華北工學院，獲檢測技術與儀器儀表學士學位，並於二零零四年六月獲香港公開大學工商管理碩士學位。彼於二零零七年一月獲山東省人事廳授予高級工程師資格。於一九九八年七月，彼獲中石化集團勝利石油管理局頒授三等功，以嘉許其對中國石化集團勝利石油管理局的貢獻。此外，彼分別於二零零零年二月及二零零三年二月獲中國石化集團勝利石油管理局頒發「雙文明先進職工」及「文明建設先進職工」獎。

Lee Pin Kwan先生，33歲，為財務總監，負責本集團的財務及會計職能，以及監管財務申報、會計職能及合規規定。彼於一九九八年六月至一九九九年九月間在Pioneer Management Services Pte. Ltd.展開其事業，任助理職務，負責為客戶處理會計相關事宜。一九九九年九月至二零零零年十二月，Lee先生為PricewaterhouseCoopers Services Pte. Ltd.的助理諮詢師，負責為高產值客戶處理稅務相關事宜。二零零一年一月至二零零四年六月，彼出任Ernst and Young LLP的高級核數師，負責跨國公司的法定核數工作。二零零四年六月至二零零八年九月，Lee先生出任PricewaterhouseCoopers LLP的核數經理，負責管理跨國公司及上市公司的核數工作。彼自二零零八年九月起開始任CPE的全職副財務總監。彼於一九九八年畢業於Ngee Ann Polytechnic，獲會計學文憑。Lee先生自二零零七年六月起為英國特許公認會計師公會資深會員，自二零零八年八月起為新加坡會計師公會非執業會員。

趙暉女士，38歲，自二零零八年十二月起任山東勝利總會計師。彼負責山東勝利的財務管理工作，並向本公司財務總監匯報有關工作。趙女士於一九九一年八月至二零零七年八月任勝利鋼管(前稱勝利油田淄博製管廠)的會計、責任會計師職務，並其後於二零零七年八月至二零零八年十二月擔任副總會計師，負責財務相關事宜。彼於一九九一年

七月畢業於大慶石油學校，獲頒授畢業證書，並於一九九四年十二月畢業於山東經濟學院，獲頒授物資會計專科畢業證書。於二零零四年十二月，趙女士獲香港公開大學工商管理碩士學位。彼(其中包括)於二零零四年一月榮獲勝利石油管理局物資供應處頒授「處級文明建設先進職工獎」，以表彰其於二零零三年的傑出表現。

公司秘書

盧華威先生，46歲，於二零零九年九月加入本集團，為本公司秘書及授權代表。彼於審核及商業諮詢服務積逾20年經驗。彼現為泰豐國際集團有限公司(股份代號：724)及重慶機電股份有限公司(股份代號：2722)的獨立非執行董事。彼於一九八六年十二月畢業於香港中文大學，獲工商管理學士學位，並於一九九二年十月畢業於美國新澤西科技學院(New Jersey Institute of Technology)，獲理學管理碩士學位。彼為香港會計師公會執業會員及美國特許公認會計師公會會員。

董事會報告

董事謹此提呈截至二零零九年十二月三十一日止年度的年報及經審核財務報表。

香港主要營業地點

本公司在開曼群島註冊成立為有限公司，其於香港的主要營業地點位於香港皇后大道中15號置地廣場告羅士打大廈43樓。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本公司附屬公司的主要業務及其他詳情載於財務報表附註31。

股息

董事建議就截至二零零九年十二月三十一日止年度派發股息每股人民幣0.0176元(相等於每股0.02港元)(二零零八年：零)。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零一零年六月十一日至二零一零年六月十八日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理股份過戶手續。為符合資格獲享擬派的末期股息及出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須最遲於二零一零年六月十日下午四時三十分前遞交至本公司的香港股份過戶及登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)，以進行登記。

主要客戶及供應商

本集團的五大客戶約佔銷售總額92.1%(二零零八年：86.0%)。五大供應商約佔年內採購總額97.0%(二零零八年：44.9%)。此外，本集團的最大客戶約佔銷售總額70.8%(二零零八年：81.1%)，而本集團的最大供應商約佔年內採購總額81.0%(二零零八年：27.7%)。

年內，董事、彼等的聯繫人或就董事所知擁有本公司5%以上股本的任何股東概無擁有該等主要客戶及供應商的任何權益。

財務報表

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的業績與二零零九年十二月三十一日的本公司及本集團財務狀況載於第51至53頁的財務報表。

可分派儲備

於二零零九年十二月三十一日，本公司可供分派儲備指股份溢價、實繳盈餘及利潤，合共人民幣1,020.5百萬元。

董事建議就截至二零零九年十二月三十一日止年度派發股息每股人民幣0.0176元(相等於每股0.02港元)(二零零八年：無)。

固定資產

本財政年度的固定資產變動詳情載於財務報表附註16。

股本

本公司年內的股本變動詳情載於財務報表附註25。

董事

於本財政年度及截至本報告日期，董事包括：

執行董事

張必壯先生(行政總裁)(於二零零九年七月三日獲委任)

王旭先生(於二零零九年七月二十二日獲委任)

韓愛芝女士(於二零零九年七月二十二日獲委任)

非執行董事

閻唐鋒先生(主席)(於二零零九年七月三日獲委任)

Teo Yi-Dar先生(於二零零九年七月二十二日獲委任)

Ling Yong Wah先生(於二零零九年七月二十二日獲委任)

Ong Kar Loon先生(Ling Yong Wah先生的替任董事)(於二零零九年七月二十二日獲委任)

獨立非執行董事

霍春勇先生(於二零零九年七月二十二日獲委任)

郭長玉先生(於二零零九年七月二十二日獲委任)

黃詠怡女士(於二零零九年七月二十二日獲委任)

根據本公司組織章程細則第84(1)條，三分之一董事須於各屆股東週年大會輪席退任。

根據本公司組織章程細則第83(3)條，本公司全體董事(即張必壯先生、王旭先生、韓愛芝女士、閻唐鋒先生、Teo Yi-Dar先生、Ling Yong Wah先生、霍春勇先生、郭長玉先生及黃詠怡女士，Ong Kar Loon先生(即Ling Yong Wah先生的替任董事)則除外)的任期將僅至應屆股東週年大會為止，並合資格在應屆股東週年大會上膺選連任。

董事會報告

各董事已與本公司訂立服務合約或委任書，初步任期由香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市日期（「上市日期」）起計三年。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第3.13條，本公司已收到每名獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認函，而本公司認為所有獨立非執行董事均屬獨立人士。

董事及高級行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零零九年十二月三十一日，董事或高級行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）股份、相關股份及債券中所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或淡倉（包括根據該證券及期貨條例規定視作或視為擁有的權益或淡倉），或須記錄於根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊的權益或淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(i) 已發行股份及相關股份權益

董事姓名	身份	所持已發行 普通股數目	佔本公司已發行 股本百分比
閻唐鋒	由受控法團持有 ⁽¹⁾	1,445,064,000	60.21%
		12,578,400 ⁽²⁾	0.52%
		(淡倉)	

附註：

(1) Aceplus Investments Limited持有本公司已發行股份的60.21%。閻唐鋒先生擁有Aceplus Investments Limited全部已發行股本，並根據證券及期貨條例被視為於該等股份中擁有權益。

(2) 有關淡倉乃由Aceplus Investments Limited連同其他人士向本集團全球發售的包銷商授出超額配股權所致。

(ii) 所持本公司相關股份及債券權益

除上文所披露者外，本公司董事或高級行政人員並無於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）股份、相關股份或債券中擁有或視為擁有須記錄於根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事購買股份的權利

除上文所披露者外，本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司於本年度任何時間概無訂立任何安排促使本公司董事及高級行政人員(包括彼等的配偶及未成年子女)可持有本公司或其聯營法團(定義見證券及期貨條例第XV部)任何股份、相關股份或債券權益或淡倉。

購股權計劃

本公司於二零零九年十一月二十一日採納購股權計劃。設立購股權計劃的目的是向合資格人士(如下段所述)提供於本公司擁有個人股權的機會，並激勵彼等盡量提升其日後對本集團所呈現的績效及效率，及／或就彼等過去的貢獻給予獎勵，以吸引及挽留或以其他方式與該等對本集團的業績、發展或成功乃屬重要及／或其貢獻有利於或將有利於本集團的業績、發展或成功的合資格人士維持持續的合作關係，另外就行政人員(定義如下文)而言，讓本集團可吸引及挽留經驗豐富且具才能的人士及／或就其過往貢獻給予獎勵。

下文所述參與者為購股權計劃項下的「合資格人士」，包括：

- (a) 任何本集團成員公司的執行董事、經理，或其他擔當行政、管理、監督或類似職位的其他僱員(「執行人員」)、任何全職或兼職僱員、或被調往本集團任何成員公司擔當全職或兼職工作的人士；
- (b) 本集團任何成員公司的董事或獲提名董事(包括獨立非執行董事)；
- (c) 本集團任何成員公司的直接或間接股東；
- (d) 向本集團任何成員公司供應商品或服務的供應商；
- (e) 本集團任何成員公司的客戶、顧問、商業或合營夥伴、特許經營商、承包商、代理或代表；
- (f) 為本集團任何成員公司提供設計、研究、開發或其他支援或任何顧問、諮詢、專業或其他服務的個人或實體；及
- (g) 上文(a)至(c)段所述的任何人士的聯繫人(定義見上市規則)。

董事會報告

購股權計劃的主要條款的概述如下：

購股權計劃自二零零九年十一月二十一日獲採納起為期10年，並將一直生效至二零一九年十一月二十日為止。本公司可隨時於股東大會上通過決議案終止購股權計劃的運作。待上文所述購股權計劃終止後，不得再授出購股權，惟購股權計劃的條文在所有其他方面仍具效力及作用。所有於計劃終止之前已授出且當時尚未行使的購股權將繼續有效，並可根據購股權計劃及在其規限下行使。

提呈授出之購股權可於提呈日期起計28日內接納，而獲授人須支付合共1港元之象徵式代價。所授出之購股權之行使期由本公司董事釐定，並由若干歸屬期後開始，而屆滿日期不得遲於提呈購股權日期起計十年。

任何特定購股權的認購價須由董事會在授出有關購股權時(及應列於授出購股權函件中)酌情決定，惟該認購價不得低於下列三者中的最高者：

- (a) 股份面值；
- (b) 於授出日期聯交所每日報價表所列的股份收市價；及
- (c) 緊接授出日期前五個營業日股份於聯交所每日報價表所列的平均收市價。

因行使根據購股權計劃及本集團任何其他計劃將予授出的所有購股權而可能發行的最高股份數目，合共不得超過截至上市日期已發行股份(不包括因超額配股權獲行使而可能發行的股份，即240,000,000股股份)的10%(「計劃授權上限」)，前提條件是：

- (a) 本公司可於董事會認為合適時隨時尋求本公司股東批准更新計劃授權上限，惟因行使根據購股權計劃及本公司任何其他計劃將予授出的所有購股權而可能發行的最高股份數目，不得超過於股東大會上獲股東批准更新計劃授權上限當日已發行股份的10%。就計算該計劃授權限額(經更新)而言，過往根據購股權計劃及本公司任何其他計劃授出的購股權(包括根據購股權計劃或本公司任何其他計劃的條款而屬尚未行使、已註銷、已失效或已行使的購股權)不應計算在內。本公司須向我們的股東寄發一份載有香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則(「上市規則」)規定的詳情及資料的通函。

- (b) 本公司可於股東大會上尋求本公司股東另行批准授出超出計劃授權上限的購股權，惟取得批准前超出計劃授權上限的購股權僅授予本公司指定的合資格人士。本公司須向我們的股東寄發一份載有上市規則規定的詳情及資料的通函。
- (c) 因悉數行使根據購股權計劃及本集團任何其他計劃已授出但尚未行使的購股權而可能發行的股份總數最高不得超過本公司不時已發行股本的30%。倘根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出的購股權而發行的股份數目將超出有關上限，則不會根據上述各項計劃授出任何購股權。

本集團概不得向任何一名人士授出購股權，致使在任何12個月期間內向該名人士授出或將授出的購股權獲行使而已發行及將予發行的股份總數超過本公司不時的已發行股本的1%。倘向上述合資格人士增授購股權可能導致截至增授購股權之日(包括該日)止12個月期間因行使已授予及將授予該合資格人士的所有購股權而發行及將予發行的股份合共超逾已發行股份的1%，則增授購股權須在股東大會上獲本公司股東另行批准，而該合資格人士及其聯繫人須放棄表決權。本公司須向我們的股東寄發一份通函，披露合資格人士的身份、將向該合資格人士授出的購股權（及先前已授出的購股權）的數目及條款，並載列香港上市規則所規定的詳情及資料。將向該合資格人士授出購股權的數目及條款（包括認購價）必須在本公司股東批准之前釐定；而為了計算該等購股權的認購價，提議授予購股權的董事會會議日期須被視作要約日期。

截至二零零九年十二月三十一日止年度內，概無購股權尚未行使、已授出、已行使、已註銷或已失效。

董事會報告

主要股東於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零零九年十二月三十一日，按本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的權益登記冊所示，或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文及聯交所上市規則須披露的擁有本公司已發行股本5%或以上權益的人士(董事或本公司高級行政人員除外)如下：

股東名稱	身份	所持已發行	
		普通股／ 相關股份數目	佔本公司已發行 股本百分比
Aceplus Investments Limited	實益擁有人	1,445,064,000	60.21%
Macquaire Group Limited(麥格理集團)	於法團股份的證券權益	179,013,000	7.45%
		108,000,000 (淡倉)	4.50%
SEAVI Advent Equity V (A) Ltd.	實益擁有人	140,961,600	5.87%
SEAVI Advent Corporation Ltd.(附註)	於受控法團的權益	140,961,600	5.87%

附註：SEAVI Advent Equity V (A) Ltd.為進行投資控股的特殊目的公司。根據SEAVI Advent Corporation Ltd.([SEAVI Advent Corporation])與SEAVI Advent Equity V (A) Ltd.訂立的管理協議，SEAVI Advent Corporation已同意擔任SEAVI Advent Equity V (A) Ltd.的投資經理，特別是代表SEAVI Advent Equity V (A) Ltd.作出投資決定。根據該協議，於行使SEAVI Advent Equity V (A) Ltd.已作出投資的有關公司的股東大會投票權時，SEAVI Advent Corporation獲授權作出投票決定並指示SEAVI Advent Equity V (A) Ltd.的董事相應投票。因此，SEAVI Advent Corporation被視為擁有SEAVI Advent Equity V (A) Ltd.所持有全部股份的權益。

除上文所披露者外，於二零零九年十二月三十一日，概無任何人士(董事或本公司高級行政人員除外)曾知會本公司擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露或記載於本公司按證券及期貨條例第336條置存之登記冊內的本公司股份、相關股份或債券的權益或淡倉。

公眾持股量

根據本公司所獲資料及就董事所知，截至本年報日期，本公司已維持上市規則規定的公眾持股量。

董事的合約權益

於年末或年內任何時間，概無本公司、其控股公司或其任何附屬公司為董事擁有重大權益的合約的訂約方。

流動資金及財務資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘約為人民幣1,168.3百萬元(二零零八年：約人民幣80.8百萬元)。

於二零零九年十二月三十一日，本集團的銀行及其他借款約為人民幣87.1百萬元(二零零八年：人民幣50百萬元)，其中人民幣15百萬元由本集團的物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押。

資本負債比率定義為淨負債(以借款呈列，不包括定期存款及銀行結餘及現金)除以股東權益。於二零零九年十二月三十一日，本集團的財務狀況強勁，淨現金狀況達人民幣1,081.2百萬元(二零零八年：人民幣30.8百萬元)。因此，概無呈列資本負債比率。

抵押及或然負債

除上述已抵押銀行借款外，於二零零九年十二月三十一日，本集團並無其他資產抵押，並無任何重大或然負債。

外匯風險

於二零零九年，概無本集團銷售以美元或其他外幣計值。本集團並無利用任何遠期合同或其他方法對沖其外匯風險。然而，管理層將會密切監察匯率波動，確保已採取足夠預防措施，應付任何不利影響。

人力資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團擁有1,030名僱員。本集團僱員的薪酬政策乃根據彼等的表現、資歷及能力釐定。本公司採納購股權計劃，為高級管理層及僱員提供獎勵。有關計劃的詳情請參閱本年報中「購股權計劃」一段。

財務摘要

本集團過往三個財政年度期間的業績與資產及負債摘要載於年報第7頁財務摘要一節。

退休計劃

本集團的僱員退休計劃詳情載於財務報表附註4。

董事會報告

持續關連交易

財務報表附註29所披露的若干關連人士交易構成根據上市規則的持續關連交易，有關詳情載於下文。

來自勝利鋼管有限公司(「勝利鋼管」)租賃土地及樓宇

本公司的間接全資附屬公司山東勝利鋼管有限公司(「山東勝利」)於二零零九年七月二十六日訂立租賃協議，據此勝利鋼管同意向山東勝利出租我們SSAW焊管生產設施所在，位於山東省淄博市的若干土地及樓宇。租期自二零零九年一月一日起至二零二八年十二月三十一日，為期20年，可由山東勝利續期。自二零零九年一月一日至二零一一年十二月三十一日首三年的年度租金為人民幣6.4百萬元，而訂約方將會根據獨立估值師的意見釐定其後三年期間的新年度租金。

就上述持續關連交易而言，聯交所已向本公司豁免嚴格遵守上市規則第14章公佈規定，惟須符合若干條件。

本公司獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等交易乃按以下各項訂立：

- (1) 於本集團一般及日常業務過程中
- (2) 按一般商業條款；及
- (3) 根據租賃協議條款，屬公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

優先購股權

本公司組織章程細則及開曼群島(本公司註冊成立的司法權區)法例均無優先購股權條文。

購買、贖回或出售本公司上市證券

年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

核數師

德勤•關黃陳方會計師行將退任，惟符合資格膺選連任。擬於應屆股東週年大會提呈續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師的決議案。

承董事會命
主席
閻唐鋒

香港，二零一零年四月十六日

企業管治報告

概覽

董事認同為達致向整體股東有效的問責性，在本集團管理架構及內部監控程序引進良好企業管治元素非常重要。董事會依然努力貫徹良好企業管治，並採用健全的企業管治常規。本報告概述本集團已採用的上市規則附錄十四所載列的企業管治常規守則（「守則」）的原則及守則條文。

根據上市規則的規定，本公司已成立具明文職權範圍的審核委員會監督本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務報告程序及內部監控。本集團亦已成立具明文職權範圍的提名委員會及薪酬委員會。該等董事會屬下委員會的職權範圍可因應要求提供。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司已遵循守則所載的全部守則條文。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的規定標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，且全體董事已確認截至二零零九年十二月三十一日止整個年度，彼等一直遵守標準守則所載的規定標準及有關董事進行證券交易的操守準則。

董事會

董事會的組成

董事會由三名執行董事、四名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。本公司的現任董事會成員為：

執行董事

張必壯先生（*行政總裁*）（於二零零九年七月三日獲委任）

王旭先生（於二零零九年七月二十二日獲委任）

韓愛芝女士（於二零零九年七月二十二日獲委任）

非執行董事

閻唐鋒先生（*主席*）（於二零零九年七月三日獲委任）

Teo Yi-Dar先生（於二零零九年七月二十二日獲委任）

Ling Yong Wah先生（於二零零九年七月二十二日獲委任）

Ong Kar Loon先生（*Ling Yong Wah先生的替任董事*）（於二零零九年七月二十二日獲委任）

獨立非執行董事

霍春勇先生（於二零零九年七月二十二日獲委任）

郭長玉先生（於二零零九年七月二十二日獲委任）

黃詠怡女士（於二零零九年七月二十二日獲委任）

企業管治報告

全體董事的詳細履歷載於年報第27至31頁。除本年報所披露者外，董事會成員之間並無任何其他財務、業務、親屬或其他重大或相關關係。

董事會結構平衡，每名董事均具備與本集團業務有關之深厚行業知識、豐富企業及策略規劃經驗及／或專業知識。董事會為本公司帶來各種各樣的經驗及專業知識。

董事會的職能

董事會的主要職能為考慮及批核本集團的策略、財務目標、年度預算及投資建議，以及承擔本集團企業管治的責任。董事會將執行日常運作、商業策略及本集團業務管理的權力及責任授予執行董事及高級管理人員，並將若干具體責任授予董事會屬下委員會。

董事會會議及董事會常規

截至二零零九年十二月三十一日止年度，董事會召開了九次會議。由於本公司於二零零九年十二月十八日於香港聯合交易所有限公司主板上市，概無會議為定期董事會會議。根據本公司組織章程細則，董事可親身或透過其他電子通訊方式出席會議。本公司的公司秘書（「公司秘書」）將協助主席預備會議議程，各董事均可要求將任何事宜加入議程之內。本公司一般於舉行定期會議前至少14日發出通告。董事將於舉行各董事會會議至少3日前收到詳細議程，以便作出決定。公司秘書負責於舉行董事會會議前將詳細文件交予各董事，以確保董事可以收到準確、及時和清晰的資料，以便就會議上將予討論的事宜作出知情決定。公司秘書向全體董事提供意見及服務，並定期向董事會提供管治及規管事宜的最新資料。所有董事將獲得充分的資源以履行其職責，並在合理的要求下，可按合適的情況尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。公司秘書亦負責確保各董事遵守會議程序，並就遵守董事會會議程序的事宜向董事會提供意見。董事會會議的紀錄需足夠詳細地記錄董事會已考慮的事項及作出的決定。

年內召開了九次董事會會議。各董事的出席詳情如下：

董事姓名

執行董事

張必壯先生(於二零零九年七月三日獲委任)	9/9
王旭先生(於二零零九年七月二十二日獲委任)	4/8
韓愛芝女士(於二零零九年七月二十二日獲委任)	4/8

非執行董事

閻唐鋒先生(主席)(於二零零九年七月三日獲委任)	9/9
Teo Yi-Dar先生(於二零零九年七月二十二日獲委任)	4/8
Ling Yong Wah先生(於二零零九年七月二十二日獲委任)	4/8
Ong Kar Loon先生(<i>Ling Yong Wah</i> 先生的替任董事)(於二零零九年七月二十二日獲委任)	不適用

獨立非執行董事

霍春勇先生(於二零零九年七月二十二日獲委任)	4/8
郭長玉先生(於二零零九年七月二十二日獲委任)	4/8
黃詠怡女士(於二零零九年七月二十二日獲委任)	3/8

委任、重選及罷免董事

各董事已與本公司訂立服務合約或委任書，自上市日期起初步任期為期三年，惟根據服務合約或委任書的條文，其中一方可向對方發出至少三個月(就執行董事而言)或一個月(就非執行董事而言)的事先書面通知而終止。

根據本公司的組織章程細則，三分之一董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)須輪值退任，而根據守則條文第A.4.2條，全體董事均須至少每三年輪值退任一次。

獨立非執行董事

遵照上市規則第3.10(1)條的規定，本公司有三名獨立非執行董事，佔董事會約三分之一。根據上市規則第3.10(2)條的規定，在該三名獨立非執行董事中有一名擁有合適的會計專業資格或相關財務管理專業知識。本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的獨立性確認書。本公司按照有關確認，認為霍春勇先生、郭長玉先生及黃詠怡女士均為獨立人士。

主席及行政總裁

根據守則第A.2.1條，主席及行政總裁(「行政總裁」)的角色應區分，不應由同一人擔任。

企業管治報告

主席及行政總裁角色分開，以加強各自之獨立性及問責性。本公司主席為閻唐鋒先生，主要負責領導董事會，而本公司行政總裁為張必壯先生，負責業務運作的整體管理。兩者的責任有明確分別，且已由董事會書面訂明及通過。

授權

董事會授權執行董事及本公司管理層負責本集團的日常營運，亦授權部門主管負責不同的業務／職責，惟若干重大事項的策略決定仍須經董事會批准。董事會授權管理層負責管理及行政職務時會對管理層的權力作出明確指示，特別是代表本公司作出決定或訂立任何承擔前須向董事會報告並獲董事會事先批准。

董事會屬下委員會

審核委員會

組成

本公司的審核委員會（「審核委員會」）乃按照上市規則的規定於二零零九年十一月二十一日成立，並備有書面職權範圍。審核委員會的主要職責是檢討及監督財務申報程序。審核委員會的所有成員均由董事會委任。審核委員會目前由本公司三名董事組成，包括黃詠怡女士、霍春勇先生及Teo Yi-Dar先生，而黃詠怡女士目前擔任審核委員會主席。審核委員會的主要職責是檢討及監督本集團財務申報程序及內部監控程序。

審核委員會已審閱本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

由於本公司於二零零九年十二月十八日上市，故審核委員會於截至二零零九年十二月三十一日止年度並無召開任何會議。

薪酬委員會

組成

薪酬委員會的主要職責為制定培訓及薪酬政策，並且決定及管理高級管理層的薪酬事務。本公司的薪酬委員會（「薪酬委員會」）乃按照上市規則的規定於二零零九年十一月二十一日成立。薪酬委員會的主要職責是制定本公司高級管理層的薪酬向董事會作出推薦意見，並代表董事會釐定執行董事及高級管理層的具體薪酬組合及僱用條件。薪酬委員會目前由三名董事組成，包括閻唐鋒先生、黃詠怡女士及霍春勇先生，而閻唐鋒先生目前擔任薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職責是就董事及高級管理層的薪酬向董事會作出推薦意見，並代表董事會釐定執行董事及高級管理層的具體薪酬組合及僱用條件。

由於本公司於二零零九年十二月十八日上市，故薪酬委員會於截至二零零九年十二月三十一日止年度並無召開任何會議。

董事及高級管理層的薪酬政策

本集團僱員的薪酬政策按彼等的價值、資質及能力而釐定。

董事酬金乃經考慮本公司經營業績、個人表現、經驗、職責、工作量及投入本公司的時間，以及可資比較的市場統計資料後，由薪酬委員會建議。各執行董事均可享底薪，底薪會按年檢討。另外，各執行董事可按董事會的建議收取酌定花紅，並須經薪酬委員會審批。

本公司於二零零九年十一月二十一日採納購股權計劃及購股權計劃。購股權計劃旨在向合資格人士（如本報告第37頁所述）提供於本公司擁有個人股權的機會，並激勵彼等盡量提升其日後對本集團所呈現的績效及效率，及／或就彼等過去的貢獻給予獎勵，以吸引及挽留或以其他方式與該等對本集團的業績、發展或成功乃屬重要及／或其貢獻有利於或將有利於本集團的業績、發展或成功的合資格人士維持持續的合作關係，另外就行政人員而言，讓本集團可吸引及挽留經驗豐富且具才能的人士及／或就其過往貢獻給予獎勵。

提名委員會

組成

本公司提名委員會（「提名委員會」）乃於二零零九年十一月二十一日成立。提名委員會的主要職責為就填補董事會空缺的候選人向董事會提出建議。提名委員會目前由三名成員組成，包括張必壯先生、郭長玉先生及霍春勇先生。張必壯先生目前為提名委員會主席。

由於本公司於二零零九年十二月十八日上市，故提名委員會於截至二零零九年十二月三十一日止年度並無召開任何會議。

問責及審核

董事及核數師對財務報表的責任

董事會知悉有責任編製本集團各財政期間的財務報表，以真實而公允地呈列本集團該期間的財務狀況及業績與現金流量。編製截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務報表時，董事會已選取適用會計政策並貫徹使用，並審慎、公允而合理地作出判斷及估計，以及按持續經營基準編製財務報表。董事有責任作出一切合理而必須的步驟，保護本集團的資產，並且防止及偵查欺詐及其他不正常情況。

企業管治報告

核數師酬金

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，就核數及非核數服務已付或應付核數師德勤•關黃陳方會計師行的酬金如下：

服務類別	人民幣千元
核數服務	1,300
非核數服務(上市費用)	5,466
總計	6,766

內部控制

董事會知悉其須對本集團內部控制系統成效負責。本公司年內已制定內部控制報告，當中涉及一切重大控制環節，包括財務及營運。本年報日期後，本公司將委聘獨立專業機構對本集團內部控制系統的成效進行年度檢討。上述本公司制定的內部控制報告須呈交董事會及審核委員會。該報告指出本集團營運理想，並無重大缺陷。

投資者及股東關係

董事會認同與本公司股東及投資者保持清晰、及時而有效的溝通的重要性。董事會亦認同與投資者進行有效溝通是建立投資者信心及吸引新投資者的關鍵所在。因此，本集團致力保持高透明度，確保本公司投資者及股東通過刊發年報、中期報告、公佈及通函得到準確、清晰、完整而及時的本集團資料，而本公司亦在公司網站www.slogp.com刊登全部文件。董事會與機構投資者及分析員保持定期溝通，讓彼等得悉本集團的策略、營運、管理及計劃。董事及委員會成員均出席股東週年大會解答問題。各區別分明的議題須以獨立決議案方式於股東大會上提呈。

股東權利

本公司須遵守二零零九年一月一日起生效的上市規則修訂，股東於股東大會的所有投票須以點票方式表決。投票結果將於大會上宣佈，並將分別在聯交所及本公司的網站上公佈。

股東可將書面要求發送至本公司在香港的通訊地址，藉此向董事會提交建議或諮詢。

獨立核數師報告書

Deloitte.
德勤

德勤·關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

電話：+852 2852 1600
傳真：+852 2541 1911
電子郵件：mail@deloitte.com.hk
www.deloitte.com/cn

致勝利油氣管道控股有限公司全體股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

我們已審核列載於第51至104頁勝利油氣管道控股有限公司(前稱Shengli Oil & Gas Pipe Holdings Ltd.，以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零九年十二月三十一日的綜合財務狀況報表，與截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

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財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地呈列該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地呈列綜合財務報表相關的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見，並按照協定之委聘條款，僅為股東(作為一個團體)報告，並不為其他任何目的。我們並不就本報告的內容對任何其他人士承擔任何義務或接受任何責任。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執执行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。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及真實而公平地呈列綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，

獨立核數師報告書

但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所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列方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，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集團於二零零九年十二月三十一日的事務狀況以及貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一零年四月十六日

綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
營業額	8	2,999,092	1,070,747
銷售成本		(2,657,043)	(935,241)
毛利		342,049	135,506
其他收入	9	51,356	36,141
銷售及分銷費用		(16,515)	(6,020)
行政開支		(37,951)	(16,830)
財務費用	10	(3,051)	—
稅前利潤	11	335,888	148,797
所得稅開支	13	—	—
年度利潤及年度全面收入總額		335,888	148,797
每股盈利 — 基本(人民幣分)	15	31.01	16.53

綜合財務狀況表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九 人民幣千元	二零零八 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	230,701	221,093
預付租賃款	17	17,103	5,894
商譽	19	2,525	2,525
		250,329	229,512
流動資產			
存貨	20	255,598	812,126
貿易及其他應收款項	21	488,997	178,854
應收關連人士款項	29(d)	4,389	2,840
預付租賃款	17	355	123
銀行結餘及現金	22	1,168,293	80,796
		1,917,632	1,074,739
流動負債			
貿易及其他應付款項	23	350,019	829,542
應付關連人士款項	29(d)	—	275,308
銀行及其他借款	24	87,058	50,000
		437,077	1,154,850
流動資產(負債)淨額		1,480,555	(80,111)
總資產減流動負債		1,730,884	149,401

綜合財務狀況表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九 人民幣千元	二零零八 人民幣千元
資本及儲備			
繳足資本／股本	25	211,656	—
儲備		1,518,753	148,926
總權益		1,730,409	148,926
非流動負債			
遞延稅項負債	26	475	475
總權益及非流動負債		1,730,884	149,401

第51至104頁的綜合財務報表於二零一零年四月十六日獲董事會批准並授權刊發，並由以下董事代表簽署：

張必壯
董事

韓愛芝
董事

綜合權益變動表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	股本	股份溢價	其他儲備	法定		總額
				盈餘儲備	保留盈利	
	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
			(見下文 附註(a))	(見下文 附註(b))		
於二零零八年一月一日	—	—	—	—	129	129
年度利潤及年度全面 收入總額	—	—	—	—	148,797	148,797
於二零零八年十二月 三十一日及 二零零九年一月一日	—	—	—	—	148,926	148,926
年度利潤及年度全面 收入總額	—	—	—	—	335,888	335,888
撥備	—	—	—	9,685	(9,685)	—
本集團重組時發行股份 (定義見附註2)	9	—	(9)	—	—	—
股東貸款資本化 (定義見附註29(d)(iv))	9	146,441	—	—	—	146,450
本公司股份於聯交所 上市時發行新股份	52,914	1,111,194	—	—	—	1,164,108
股份發行應佔交易成本	—	(64,963)	—	—	—	(64,963)
資本化發行 (定義見附註25)	158,724	(158,724)	—	—	—	—
於二零零九年 十二月三十一日	211,656	1,033,948	(9)	9,685	475,129	1,730,409

綜合權益變動表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

附註：

A. 其他儲備

其他儲備即本集團重組時引致的儲備。

B. 法定盈餘儲備

按中華人民共和國(「中國」)外資企業的相關法規，本公司的中國附屬公司須存置不可分派的法定盈餘儲備基金。有關儲備之撥備乃來自中國附屬公司法定財務報表的除稅後純利，而款額及分配基準乃由董事會按年決定。法定盈餘儲備基金可用於彌補過往年度的虧損(如有)，並可以資本化發行之方式轉換為資本。

綜合現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
經營業務			
除稅前利潤		335,888	148,797
經調整：			
財務費用		3,051	—
利息收入		(392)	(149)
存貨撇減		170	1,272
物業、廠房及設備折舊		22,067	10,631
無形資產攤銷		—	2,670
預付租賃款撥回		181	123
出售物業、廠房及設備虧損		423	64
營運資金變動前經營現金流量		361,388	163,408
存貨減少(增加)		556,358	(737,131)
貿易及其他應收款項增加		(313,453)	(239,505)
貿易及其他應付款項(減少)增加		(470,161)	797,541
業務所得(所用)現金		134,132	(15,687)
已付利息		(3,051)	—
經營業務所得(所用)現金淨額		131,081	(15,687)
投資活動			
購買物業、廠房及設備		(41,460)	(103,603)
預付租賃款增加		(11,622)	—
墊付予關連人士		(4,389)	(2,840)
關連人士還款		2,840	—
已收利息		392	149
有關山東勝利收購事項(定義見附註26)的收購	26	—	(32,500)
有關勝利鋼管收購事項(定義見附註18)的收購	18	—	(84,010)
出售物業、廠房及設備所得款項		—	240
投資活動所用現金淨額		(54,239)	(222,564)

綜合現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
融資活動		
發行股份所得款項	1,164,108	—
股份發行應佔交易成本	(64,963)	—
新籌措銀行及其他借款	87,058	50,000
償還關連人士	(133,998)	(98,650)
償還借款	(50,000)	—
關連人士墊款	8,450	398,875
償還員工墊款	—	(32,104)
融資活動所得現金淨額	1,010,655	318,121
現金及現金等價物增加淨額	1,087,497	79,870
年初的現金及現金等價物	80,796	926
年終的現金及現金等價物，指銀行結餘及現金	1,168,293	80,796

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司(前稱Shengli Oil & Gas Pipe Holdings Ltd.)乃於二零零九年七月三日在開曼群島註冊成立的有限公司,為一家投資控股公司。截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度,本公司的母公司及最終控股公司為Aceplus Investments Limited(「Aceplus」),這是一間於英屬處女群島註冊成立的公司。閻唐鋒先生為本公司最終控股股東,彼於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度通過其全資擁有的Aceplus持有本公司股權。

本公司於二零零九年九月十七日將其名稱由Shengli Oil & Gas Pipe Holdings Ltd.改為Shengli Oil & Gas Pipe Holdings Limited,並已採納中文名稱勝利油氣管道控股有限公司。

本公司的註冊辦事處及主要營業地點地址於年報「公司資料」一節披露。

本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的綜合財務報表以本公司主要附屬公司經營所在主要經濟環境的貨幣人民幣(「人民幣」,本公司及主要附屬公司的功能貨幣)呈列。

本公司為一家投資控股公司。本集團的主要業務為製造、加工及銷售用於油氣管線及其他建築及製造應用的焊管。本公司附屬公司的主要業務載於附註31。

本公司股份自二零零九年十二月十八日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2. 集團重組及綜合財務報表呈列基準

根據集團重組(「集團重組」),以使本集團結構合理化,並為本公司股份於聯交所上市(「上市」)做準備,於二零零九年十月二十八日將本公司及Shengli (BVI) Ltd. (「Shengli (BVI)」)在China Petro Equipment Holdings Pte Ltd. (「CPE」)及Aceplus之間進行分拆。集團重組的詳情載於本公司於二零零九年十二月九日刊發的招股章程內(「招股章程」)。

於編製本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表時,假設本公司於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度內,或自相關實體各自的註冊成立日期起(以較短期間者為準)已一直存在為目前組成本集團的公司的控股公司。

於編製本集團於二零零八年十二月三十一日的綜合財務狀況表以呈列目前組成本集團的公司於二零零八年十二月三十一日的資產與負債情況時,假設目前集團架構於當日已一直存在。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

於本年度，本集團應用國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的多項新訂及經修訂準則、準則之修訂本及詮釋(「新訂及經修訂國際財務報告準則」)。

本集團並無提早採納以下已頒佈惟尚未生效的新訂及經修訂的準則、修訂或詮釋：

國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則第5號的修訂本(作為二零零八年國際財務報告準則改進之一部分) ¹
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則二零零九年的改進 ²
國際會計準則第24號(經修訂)	關聯方的披露 ⁵
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ¹
國際會計準則第32號(修訂本)	供股的分類 ³
國際會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 ¹
國際財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者之額外豁免 ⁴
國際財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者就國際財務報告準則第7號披露的比較資料所獲有限豁免 ⁶
國際財務報告準則第2號(修訂本)	集團現金結算以股份為基礎付款交易 ⁴
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁷
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第14號(修訂本)	最低資金要求的預付款項 ⁵
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 ¹
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第19號	以權益工具消除金融負債 ⁶

¹ 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效

² 修訂於二零零九年七月一日及二零一零年一月一日(視適用情況而定)或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁶ 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁷ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

若收購日期為二零一零年一月一日或以後，則採納國際財務報告準則第3號(經修訂)可能會影響本集團有關業務合併的會計處理。若本集團於附屬公司的擁有權變動，則國際會計準則第27號(經修訂)將影響本集團的會計處理。

本公司的董事預期，應用其他新訂或經修訂的準則及詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況構成重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要

綜合財務報表乃按照歷史成本法編製，並於下列會計政策解釋。

綜合財務報表根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括按照聯交所證券上市規則及香港《公司條例》所規定的適用披露。

合併基準

綜合財務報表包含由本公司控制的實體(其附屬公司)的財務報表。如本公司有權管理某個實體的財務及經營政策以通過其業務獲益，即表示本公司對其有控制權。

年內收購或出售的附屬公司財務表現已包含在自收購的生效日期直至出售的生效日期(如適合)的綜合全面收益表內。

如必要時，就附屬公司的財務報表作出調整，使彼等的會計政策與本集團所採用者一致。

所有集團內重大交易、結餘、收入及支出於綜合賬目時抵銷。

業務合併

除共同控制者外，收購業務以購買法入賬。收購成本按交換當日所給予的資產、所產生或承擔的負債，以及本集團為控制被收購公司而發行股本工具的公平值，另加業務合併直接應佔的任何成本計量。被收購公司的可識別資產、負債及或然負債，如符合根據國際財務報告準則第3號「業務合併」的確認條件，均以收購日期的公平值確認。

收購附屬公司所產生的商譽確認為資產，並最初以成本計量，即業務合併的成本高於本集團於已確認可識別資產、負債及或然負債淨值的公平淨值的權益的金額。倘重估後，本集團所佔被收購公司的可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的權益高於業務合併成本，則超出的金額即時於損益賬內確認。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要(續)

商譽

在收購業務時產生的資本化商譽會在綜合財務狀況表單獨呈列。

為進行減值檢驗，收購產生的商譽獲分攤至預期可從收購產生的協同效益中獲益的各有關現金產生單位。每年均會就獲分攤商譽的現金產生單位作減值檢驗，或當有跡象顯示有關單位可能減值時則進行檢驗。就於某一財政年度內收購產生的商譽而言，獲分攤商譽的現金產生單位於該財政年度末之前進行減值檢驗。倘現金產生單位的可收回金額低於該單位的賬面值，則首先會分攤減值虧損以減低該單位所獲分攤商譽的賬面值，其後再根據該單位內每項資產的賬面值按比例分攤至該單位內其他資產。任何商譽減值虧損直接於損益賬確認。商譽減值虧損不會往後期間予以回撥。

於隨後出售附屬公司時，資本化商譽應佔金額於出售釐定損益時計入。

收益確認

收益乃按照已收或應收代價的公平值計算，即於日常業務過程中所銷售貨品及提供服務中扣除折扣及銷售相關稅項後的應收款項。

出售貨品所得的收益在貨品交付及所有權轉讓後確認。

服務收入於提供服務後確認。

出租物業的租金收入乃按照直線法於有關租約期間內確認。

金融資產的利息收入乃按照時間基準並參考未償還的本金額及按適用的實際利率計算，該利率為通過金融資產於預計可用年期將估計未來現金收入準確折算至該資產的賬面淨值的利率。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要(續)

租賃

如租賃的條款訂明向承租人轉讓擁有權的絕大部分風險及回報，則該租賃分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

本集團作為出租人

經營租賃的租金收入於損益賬中在有關租賃期內按直線法確認。

本集團作為承租人

經營租賃的應付租金在有關租賃期內按直線法從損益中扣除。作為訂立經營租賃的獎勵的已收及應收利益，在租賃期內按直線法確認為租賃開支減少。

外幣

於編製各獨立集團實體的財務報表時，以該實體的功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易，根據交易當日的匯率以相應的功能貨幣(即該實體營運的主要經濟環境所使用的貨幣)列賬。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目按各報告期末的匯率重新換算。以外幣歷史成本計量的非貨幣項目並無重新換算。

於結算及重新換算貨幣項目時產生的匯兌差額均於產生期內計入損益。

稅項

所得稅開支指目前應付稅項與遞延稅項的總和。

目前應付稅項根據年度應課稅利潤計算。應課稅利潤有別於綜合全面收益表所呈報的利潤，因為應課稅利潤不包括其他年度應課稅或可扣減的收支項目，亦不包括毋須課稅及扣減的項目。本集團的即期稅項負債乃採用於報告期末已實施或實質上實施的稅率計算。

遞延稅項以在綜合財務報表中的資產及負債賬面值與用以計算應課稅利潤的相應稅基之間的差額確認。遞延稅項負債一般按所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般於可能出現可利用可扣減暫時差額的應課稅利潤時就所有可扣減短暫差額確認。倘在一項不影響應課稅利潤及會計利潤的交易當中，因商譽或初次確認(業務合併除外)其他資產及負債而產生暫時差額，則不會確認該等資產及負債。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要(續)

稅項(續)

遞延稅項負債按附屬公司投資產生的應課稅暫時差額確認，惟倘本集團能控制暫時差額的撥回，而該暫時差額有可能不能於可見的將來撥回除外。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末檢討及進行扣減，直至不再可能有足夠的應課稅利潤可供收回全部或部分資產為止。

遞延稅項乃於償還負債或變現資產時按期內預計適用的稅率按報告期末已制定或實際上已制定的稅率(及稅法)計算。遞延稅項負債及資產的計算反映本集團預期於報告期末會跟隨而來的稅務後果，以收回或結算其資產及負債的賬面值。遞延稅項於損益賬內確認，惟與於其他全面收益內或直接於權益中確認的項目有關者則除外，在此情況下，遞延稅項亦會分別於其他全面收益內或直接於權益中確認。

借款成本

收購、建造或生產合資格資產的直接應佔借款成本以資本化作為資產的部分成本，直至此等資產大致上可供擬定用途或出售時為止。

具體借款在支銷合資格資產之前進行暫時投資所得的投資收入，乃於合資格撥充資本的借款貸成本內扣除。

所有其他借款成本均於其生產期間內於損益確認。

退休福利成本

向國家管理的退休福利計劃所作的供款於僱員提供使其享有該等供款的服務時列作開支。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減隨後累積折舊及累積減值虧損列賬。

折舊乃於物業、廠房及設備項目(在建工程除外)的估計可使用年期內，經計及其估計殘餘價值後，用直線法撇銷其成本。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備(續)

在建工程指為生產或自用而正在建造過程中的物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何已確認的減值虧損列賬。在建工程於完成及可供用作其擬定用途時分類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產的折舊於資產可投入擬定用途時按與其他資產相同的基準開始提撥。

個別物業、廠房及設備項目於出售時或於預期繼續使用該資產不會帶來日後經濟利益時終止確認。因終止確認該資產而產生的任何收益或虧損(按其出售所得款項淨額與其賬面值的差額計算)於上述資產終止確認的年度內記入損益賬。

預付租賃款

預付租賃款指土地租賃權益付款，並於租期內以直線法撥回。將於未來12個月或以下期間撥回的預付租賃款分類作流動資產。

商譽以外有形及無形資產減值(參閱上文有關商譽的會計政策)

本集團於各報告期末審閱其有形及無形資產的賬面值，以判斷是否有跡象顯示該等資產蒙受任何減值虧損。倘估計資產的可收回金額少於其賬面值，則資產賬面值減少至其可收回金額。減值虧損立即於支出確認。

倘減值虧損隨後撥回，則該資產的賬面值會增加至其可收回金額的重新估計值；惟增加後的賬面值不得超過該資產於過往年度未確認減值虧損時本應確定的賬面值。減值虧損的撥回立即確認為收入。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本按加權平均法計算。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要(續)

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為該工具合約條文的訂約方時，於綜合財務狀況表內確認。金融資產及金融負債初始按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本(透過損益賬按公平值處理的金融資產及金融負債除外)於初始確認時被加入金融資產或金融負債的公平值，或從金融資產或金融負債的公平值扣除(視情況而定)。

金融資產

本集團的金融資產分類為貸款及應收款項。貸款及應收款項為並未於交投活躍的市場內報價而附帶固定或可議定付款的非衍生金融資產。於初步確認後的各報告期末，貸款及應收款項(包括應收款項及其他應收款、應收關連公司款項與銀行結餘及現金)使用實際利率法按攤銷成本減任何可識別減值虧損列賬(參閱下文有關金融資產的減值虧損的會計政策)。

實際利率法

實際利率法乃計算金融資產的攤銷成本及按有關期間攤分利息收入的方法。實際利率乃按金融資產預計可使用年期(或按較短期間(倘適用))完全折讓估計未來現金收入(包括所有已付或收取構成整體實際利率的交易成本及其他溢價或折價)的比率計入初步確認的賬面淨值。

就債務工具(其利息收入計入其他收入)而言，收入按實際利率基準確認。

金融資產減值

在各報告期末會評估貸款及應收款項是否出現減值跡象。倘有客觀證據證明金融資產的估計未來現金流量因初次確認該金融資產後發生的一項或多項事件而受到影響，則會對金融資產進行減值。減值的客觀證據可能包括：

- 發行人或交易對手出現重大財務困難；或
- 未能繳付或拖欠利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

倘若若干類型的金融資產(如應收款項)被評估為不會個別地減值，則於其後按集體基準進行減值評估。應收款項組合出現減值的客觀證據可包括本集團過往收集付款的經驗、組合內拖欠款項的數目增加至超過客戶信貸期以及拖欠應收款相關的國家或本地經濟狀況出現可觀察的變動。

當有資產減值的客觀證據時，減值虧損會於損益賬確認，且按資產賬面值與以原本實際利率折讓的估計未來現金流量與現值之間的差額計量。

所有金融資產的賬面值直接按減值虧損扣減，惟應收款項除外，應收款項的賬面值則通過使用撥備賬目扣減。撥備賬目的賬面值的變動在損益賬中確認。當某項應收款項視為不能收回，該款項會在撥備賬目撇銷。其後收回早前撇銷的數額會記入損益賬。

倘在其後的期間，減值虧損的數額減少，而該減少在客觀上可與減值虧損獲確認後發生的事件有關，則之前確認的減值虧損會通過損益撥回至當日資產的賬面值，惟不超過倘減值未獲確認時的攤銷成本。

金融負債及權益

由一集團實體發行的金融負債及權益工具乃根據已訂立的合約安排內容以及金融負債及權益工具的定義分類。

權益工具乃證明扣除所有負債後於本集團資產內的剩餘權益的任何合約。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要(續)

金融工具(續)

金融負債及權益(續)

實際利率法

實際利率法乃計算金融負債的攤銷成本及按有關期間攤分利息支出的方法。實際利率乃按金融負債預計可使用年期(或按較短期間(倘適用))完全折讓估計未來現金付款(包括所有構成實際利率整體部分在時點支付或收到的費用、交易費用及其他溢價或折讓)的比率計入初步確認的賬面淨值。

利息支出按債務工具的實際利率基準確認，其中利息支出計入融資成本。

金融負債

金融負債(包括銀行及其他借款、應付關連人士款項及應付款項及其他應付款)其後以實際利率法按攤銷成本計量。

權益工具

一集團實體發行的權益工具以已收所得款項減直接發行成本列賬。

終止確認

當從資產收取現金流量的權利屆滿，或金融資產被轉讓以及本集團已轉讓所持的金融資產的絕大部分風險及回報時，則會終止確認金融資產。於終止確認金融資產時，該資產的賬面值與已收及應收代價總和的差額在損益賬中確認。

當有關合約所指明的債項已清償、取消或到期時，則會終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價的差額在損益賬中確認。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

5. 估計的主要來源

本公司董事於應用附註4所載本集團的會計政策時，須對從其他來源不顯而易見的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及被認為相關的其他因素而作出。實際結果或會與該等估計有所不同。

估計及相關假設會持續作出檢討。倘會計估計修訂僅影響修訂估計期間，則有關修訂會在該期間確認；或倘有關修訂既影響當期亦影響未來期間，則有關修訂會在修訂期間及未來期間確認。

於各個報告期末，具有導致下個財政年度資產賬面值作出重大調整的重大風險的估計不確定因素的主要來源如下。

(a) 存貨的估計減值

本集團按照附註4所載會計政策，定期評估存貨有否減值。

辨別存貨減值需要對預計未來現金流量運用判斷及估計。倘若預期有別於原先估計，則有關差異將影響到有關估計出現變動的年度存貨的賬面值及減值虧損。本公司董事信納該風險甚微且已就陳舊及滯銷存貨於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度作出充分準備。

(b) 應收款項及其他應收款的估計減值

如附註4所載，應收款項及其他應收款初步按公平值計量，其後按實際利息法以攤銷成本計量。倘有客觀證據顯示資產減值，則會對於損益中確認的估計不可收回款項作出適當撥備。

辨別呆壞賬需要對預計未來現金流量運用判斷及估計。倘若預期有別於原先估計，則有關差異將影響到有關估計出現變動的年度應收款項及其他應收款的賬面值及呆賬開支。本公司董事信納該風險甚微，於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度內並無作出任何呆賬撥備。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

6. 資本風險管理

本集團的資金管理旨在確保本集團旗下實體的持續經營能力，同時透過優化債務及股本結構為股東謀求最大回報。於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度內，本集團的整體策略無任何變動。

本集團的資本架構包括銀行及其他借款、應付關連人士款項及本集團股權持有人應佔權益(含股本、股份溢價、保留盈利及其他儲備)。

本公司董事定期檢討資本架構。本集團考慮資本成本及各類資本的相關風險，並將透過發行新股以及發行新債券或贖回現有債券等措施使整體資本架構保持平衡。

7. 金融工具

(a) 金融工具的分類

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
金融資產：		
貸款及應收款(包括現金及現金等價物)	1,623,327	214,556
金融負債：		
按攤銷成本計量的負債	357,022	416,260

(b) 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括應收款項及其他應收款、應收關連公司款項、應付款項及其他應付款、應付關連人士款項、銀行及其他借款、銀行結餘及現金。該等金融工具的詳情披露於相關附註內。

與該等金融工具及如何降低風險的政策相關的風險載於下文。

本公司董事管理及監控該等風險以確保及時有效地實行適當措施。於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度內，本集團的整體策略無任何變動。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

7. 金融工具(續)

(c) 市場風險

本集團的活動主要涉及市場風險，包括利率風險(附註7(d))及外匯風險(附註7(e))。本集團於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度內所承擔的市場風險或其管理及計量有關風險的方式並無任何重大改變。

(d) 利率風險管理

本集團的公平值利率風險主要與定息銀行及其他借款有關。定息銀行及其他借款主要於一年內到期，因此其公平值利率風險較低。本集團的現金流利率風險主要與按現行存款列賬的銀行結餘有關。

本集團現時並無任何利率對沖政策。然而，管理層監控利率風險，並考慮於有需要時為重大利率風險作對沖。

敏感度分析

以下的敏感度分析乃基於銀行結餘按現行存款利率的利率風險釐定。該分析乃假設於報告期末的未清償銀行結餘金額為全年未清償的金額。向主要管理人員內部匯報利率風險時，利用10個基數點(二零零八年：10個基數點)的增減，代表管理層對利率的合理可能變動作出的評估。

倘利率增加／減少10個基數點及所有其他變數保持不變，則本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的稅後溢利會增加／減少人民幣1,168,000元(二零零八年：增加／減少人民幣81,000元)。

管理層認為，年結日之風險不能反映年內風險，故敏感度分析不能代表固有利率風險。敏感度分析更改現行存款利率，主要是由於因本公司於二零零九年十二發行股份的港元所得款項的銀行結餘。

(e) 外匯風險管理

本集團進行若干交易，並擁有以外幣計值的貨幣資產及負債，因此面對匯率波動帶來的風險。本集團主要風險來自主要以港元(「港元」)、美元(「美元」)及新加坡元(「新加坡元」)兌換有關集團實體的功能貨幣人民幣。本集團現時並無使用任何衍生工具合約對沖其須承受的外匯風險。然而，本集團透過緊密監察外匯匯率變動管理其外匯風險。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

7. 金融工具(續)

(e) 外匯風險管理(續)

本公司以外幣列值的貨幣資產及貨幣負債於報告日期期終之賬面值如下：

	負債		資產	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 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
港幣	14,360	—	1,111,594	—
美元	4,223	—	1,037	32
新加坡元	—	—	1,005	533

下表詳述本集團的人民幣兌相關外幣增減5%之敏感度。5%之敏感度是用於內部呈報外幣風險給主要管理人員及代表管理評估合理可能改變之外匯兌換率。敏感度分析僅包括以外幣列值的未兌現幣值項目及於年末為外匯兌換率的5%變動而調整外幣折算。敏感度分析包括借款、若干其他應付款項、應收關連方款項及以及相關集團實體的功能貨幣以外的貨幣列值的銀行結餘。下列負數表示人民幣兌相關外幣出現人民幣升值5%所導致溢利減少。倘人民幣兌相關外幣貶值5%，則會對利潤構成同等幅度的相反效果。

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
年度溢利(虧損)	(54,752)	(28)

管理層認為，年結日之風險不能反映年內風險，故敏感度分析不能代表固有外匯風險。敏感度分析改為以外幣兌換人民幣，主要是由於因本公司於二零零九年十二月發行股份的港元所得款項的銀行結餘。

(f) 信貸風險管理

於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，倘對手方未能履行彼等的承擔，則本集團就每類已確認金融資產所須承受的最大信貸風險為各綜合財務狀況表所載資產的賬面值。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

7. 金融工具(續)

(f) 信貸風險管理(續)

為盡量降低信貸風險，本公司董事已委派一組人員負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控措施，以確保採取跟進措施收回逾期債務。此外，於各報告期期末，本公司董事會檢討各債項的可收回性，以確保能就不可收回金額作出足夠的減值虧損。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險已大大降低。

本集團的信貸風險集中，乃因本集團於二零零九年十二月三十一日的應收款項約為人民幣385,320,000元(二零零八年：人民幣103,167,000元)，佔應收款總額的91%(二零零八年：83%)，而該等應收款錄自少數主要客戶，彼等為中國的主要石油及天然氣公司。為盡可能減輕信貸風險，本公司董事持續監控風險水平，以確保即時採取跟進及／或矯正措施，以減輕風險或甚至收回逾期債務。由於風險分散於多名訂約方及客戶，故本集團並無重大餘下應收款的集中信貸風險。

本集團存放於若干銀行的流動資金的信貸風險集中。然而，銀行結餘的信貸風險屬有限，因為大部分交易對手為良好聲譽的國有銀行或具有國際信貸評級代理授予良好信貸評級的良好聲譽銀行。

(g) 流動資金風險管理

流動資金風險的最終責任由董事會承擔，而董事會已設立合適的流動資金風險管理架構，以管理本集團的短期、中期及長期融資及流動資金管理需要。本集團透過維持充足儲備管理流動資金風險，方法是持續監察預測及實際現金流量。

下表詳列本集團於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的非衍生金融負債的餘下合約到期情況。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

7. 金融工具(續)

(g) 流動資金風險管理(續)

該等表格乃根據本集團於最早還款日期可被要求償還的金融負債的未折現現金流量編製而成，包括利息及本金的現金流量。

	加權平均利率 %	三個月以內 人民幣千元	三個月至一年 人民幣千元	未折現現金	
				流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
非衍生金融負債					
於二零零九年十二月三十一日					
應付款項及其他應付款	—	269,964	—	269,964	269,964
固定利率借款	5.11	8,151	81,476	89,627	87,058
		278,115	81,476	359,591	357,022
於二零零八年十二月三十一日					
應付款項及其他應付款	—	90,952	—	90,952	90,952
應付關連人士款項	—	275,308	—	275,308	275,308
固定利率借款	5.31	664	51,770	52,434	50,000
		366,924	51,770	418,694	416,260

(h) 金融工具的公平值

金融資產及金融負債的公平值按照根據使用可觀察的現行市場交易作輸入資料的貼現現金流量分析的普遍接納定價模式釐定。

本公司董事認為，綜合財務報表中按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與彼等各自於各報告期末的公平值相若。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

8. 營業額及分部資料

(a) 營業額

營業額指於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度就下列項目已收及應收款項淨額：

- (1) 銷售商品；及
- (2) 提供加工服務。

於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度，本集團的營業額分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
以下各項收益		
— 銷售商品	2,930,011	985,482
— 提供加工服務	69,081	85,265
	2,999,092	1,070,747

(b) 分部資料

就管理目的而言，本集團有兩個可報告分部：SSAW焊管業務（「SSAW焊管業務」）及冷彎型鋼業務（「冷彎型鋼業務」）。SSAW焊管業務分部生產主要用於石油行業的螺旋埋弧焊管，而冷彎型鋼業務生產主要用於基礎設施行業的冷彎型鋼。

該等可報告分部構成本集團主要經營決策者作出有關資源分配及表現評估決定的基準。經營分部的會計政策與重大會計政策概要所述者相同。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

8. 營業額及分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

截至二零零九年十二月三十一日止年度：

分部收益及業績

	SSAW	冷彎型鋼	總計	對銷	合併
	焊管業務	業務			
	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
營業額					
外部銷售額	2,918,185	80,907	2,999,092	—	2,999,092
內部銷售額	—	1,255	1,255	(1,255)	—
	2,918,185	82,162	3,000,347	(1,255)	2,999,092
業績					
分部業績	366,194	(7,096)	359,098	—	359,098
利息收入					392
未分配收入					80
未分配開支					(20,631)
融資成本					(3,051)
年度利潤					335,888

分部間銷售乃按雙方同意的售價而定。

分部利潤指各分部賺取的利潤，並無分配中央行政成本(包括董事袍金、上市開支、融資成本、外匯收益／虧損及與分部核心業務並無直接關係的項目)。此乃呈報予主要經營決策人用作資源分配及評估分類表現之衡量方式。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

8. 營業額及分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

截至二零零九年十二月三十一日止年度：(續)

其他資料

	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼 業務 人民幣千元	總計 人民幣千元	未分配項目 人民幣千元	合併 人民幣千元
計入分部損益或 分部資產計量之款項：					
添置物業、廠房及設備	30,858	1,240	32,098	—	32,098
添置預付租賃款	11,622	—	11,622	—	11,622
折舊	17,078	4,985	22,063	4	22,067
預付租賃款撥回	58	123	181	—	181
撇減存貨	—	170	170	—	170
出售物業、廠房及 設備虧損	423	—	423	—	423

分部資產及負債

	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼 業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	879,942	101,731	981,673
未分配資產			1,186,288
綜合資產總額			2,167,961
分部負債	167,041	91,477	258,518
未分配負債			179,034
綜合負債總額			437,552

為監控分部績效並於分部間分配資源：

- 所有資產均分配至可呈報分部，惟總辦事處資產、銀行結餘及現金除外。商譽按附註19所述分配予可呈報分部。
- 所有負債均分配至可呈報分部，惟總辦事處負債、銀行及其他借款及即期及遞延稅項負債除外。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

8. 營業額及分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度：

分部收益及業績

	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼 業務 人民幣千元	總計 人民幣千元	對銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
營業額					
外部銷售額	992,398	78,349	1,070,747	—	1,070,747
內部銷售額	—	7,521	7,521	(7,521)	—
	992,398	85,870	1,078,268	(7,521)	1,070,747
業績					
分部業績	158,117	(8,247)	149,870	—	149,870
利息收入					149
未分配開支					(1,222)
年度利潤					148,797

其他資料

	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼 業務 人民幣千元	總計 人民幣千元	未分配 項目 人民幣千元	合併 人民幣千元
計入分部損益或 分部資產計量之款項：					
添置物業、廠房及設備	126,433	3,364	129,797	13	129,810
折舊及攤銷	8,865	4,435	13,300	1	13,301
預付租賃款撥回	—	123	123	—	123
撇減存貨	—	1,272	1,272	—	1,272
出售物業、廠房及 設備虧損	64	—	64	—	64

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

8. 營業額及分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度：(續)

分部資產及負債

	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼 業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	1,098,918	115,825	1,214,743
未分配資產			89,508
綜合資產總額			1,304,251
分部負債	738,395	82,307	820,702
未分配負債			334,623
綜合負債總額			1,155,325

地區資料

本集團的收益全部來自中國客戶。本集團的非流動資產全部位於中國，故並無呈列地區分部。

有關主要客戶的資料

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，來自本集團兩名客戶(二零零八年：一名客戶)的收益達人民幣2,122,132,000元(二零零八年：人民幣763,829,000元)及人民幣500,242,000元，已分別佔本集團總收益逾10%。來自該等客戶的收益乃與SSAW焊管業務有關。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

9. 其他收入

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
其他收入包括：		
銷售廢料收益	47,152	23,560
裝卸服務收入	2,764	—
質量檢測服務收入	743	1,150
利息收入	392	149
匯兌收益(淨額)	66	—
銷售餘料收益	42	9,548
租金收入	—	1,163
其他	197	571
	51,356	36,141

10. 財務費用

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
財務費用包括：		
於一年內全數償還的銀行及其他借款利息	3,051	—

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

11. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除下列各項：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
員工成本(包括董事)：		
— 薪金及工資	43,209	30,404
— 退休福利計劃供款	5,462	1,905
	48,671	32,309
折舊及攤銷：		
— 物業、廠房及設備	22,067	10,631
— 無形資產	—	2,670
	22,067	13,301
解除預付租賃款	181	123
確認為開支的存貨成本(附註見下文)	2,657,043	935,241
外匯虧損(淨額)	—	797
核數師薪酬	1,300	224
出售物業、廠房及設備虧損	423	64

附註：確認為開支的存貨成本中包括於截至二零零九年十二月三十一日止年度，與撇減年末存貨有關的金額人民幣170,000元(二零零八年：人民幣1,272,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

12. 董事及僱員薪酬

(a) 董事薪酬

於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度已付本公司董事薪酬詳情如下：

	二零零九年			總計 人民幣千元
	董事袍金 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	其他薪酬 人民幣千元	
執行董事：				
— 張必壯	122	16	866	1,004
— 王旭	51	16	155	222
— 韓愛芝	51	14	148	213
非執行董事：				
— 閻唐鋒	90	—	—	90
— Teo Yi-Dar	63	—	—	63
— Ling Yong Wah	63	—	—	63
獨立非執行董事：				
— 霍春勇	15	—	—	15
— 郭長玉	15	—	—	15
— 黃詠怡	15	—	—	15
	485	46	1,169	1,700

於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度，本集團並無向董事支付薪酬，以作為加盟鼓勵或加盟本集團或作為離職補償。於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度概無董事放棄任何酬金。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

12. 董事及僱員薪酬(續)

(a) 董事薪酬(續)

	二零零八年			總計 人民幣千元
	董事袍金 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	其他薪酬 人民幣千元	
執行董事：				
— 張必壯	20	12	170	202
— 王旭	—	10	138	148
— 韓愛芝	—	9	125	134
非執行董事：				
— 閻唐鋒	20	—	—	20
— Teo Yi-Dar	20	—	—	20
— Ling Yong Wah	20	—	—	20
獨立非執行董事：				
— 霍春勇	—	—	—	—
— 郭長玉	—	—	—	—
— 黃詠怡	—	—	—	—
	80	31	433	544

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

12. 董事及僱員薪酬(續)

(b) 僱員薪酬

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪人士中的三名(二零零八年：三名)為本公司董事，彼等薪酬詳情載於上文披露中。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，餘下兩名人士(二零零八年：兩名)的薪酬如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
薪金及工資	691	501
退休福利計劃供款	62	38
	753	549

於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度，五名最高薪人士(董事除外)各自的薪酬均介於1,000,000港元內。

於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度，本集團並無向本集團五名最高薪人士支付酬金，以作為加盟鼓勵或加盟本集團或作為離職補償。

13. 所得稅開支

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
所得稅開支包括：		
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	—	—

由於本集團於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度概無於香港產生任何應課稅利潤，故並無作出香港所得稅撥備。

於截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，CPE(於新加坡共和國(「新加坡」)註冊成立之本公司附屬公司)按18%的法定稅率繳稅。由於本集團概無於新加坡產生亦無自新加坡錄得收入，故綜合財務報表內並無作出新加坡所得稅撥備。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

13. 所得稅開支(續)

於截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，於中國成立之本公司附屬公司山東勝利鋼管有限公司(「山東勝利」)的法定稅率為25%。山東勝利自其首個獲利經營年度起計兩年可獲豁免繳納所得稅，並於其後三年可獲中國所得稅減半豁免。山東勝利已於二零零八年及二零零九年享有首年及次年的豁免。

於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度的開支與各綜合全面收益表內的除稅前利潤對賬如下：

	二零零九年		二零零八年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前利潤	335,888		148,797	
按中國企業所得稅稅率之稅項 (見下文附註(a))	83,972	25	37,199	25
不可扣稅開支的稅務影響	3,997	—	398	—
未確認稅項虧損的稅務影響	1,534	—	303	—
稅項豁免的影響	(89,503)	(25)	(37,900)	(25)
	—	—	—	—

附註：

- 中國企業所得稅稅率指山東勝利適用的所得稅稅率，山東勝利為本集團於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度的主要經營附屬公司。
- 根據中國稅務通知(國稅函[2008]112號)，自二零零八年一月一日起，在中國境內未設立機構或營業場所的「非居民」投資者的股息(將由本公司中國經營附屬公司按二零零八年之後所得盈利為基準支付)按10%的稅率徵收中國預扣所得稅。根據《中華人民共和國政府和新加坡共和國政府關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的協定》，如新加坡居民公司直接擁有中國公司股本至少25%，則適用的股息預扣稅稅率為5%。

於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，與中國附屬公司未分派盈利(並無就其確認遞延稅負債)相關的暫時性差異總額分別為人民幣87,000,000元及人民幣457,000,000元。本集團並無就該等差額確認任何負債，此乃因為本集團現時正控制該暫時性差額的收回進度，且本公司、本集團主要經營附屬公司山東勝利的股東已決議保留截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度的經營盈利不予分派。因此，該差額很可能於可見未來無法收回或毋須繳納預扣稅。

- 概無遞延稅項資產就來自本集團一間附屬公司的稅項虧損人民幣6,135,000元(二零零八年：人民幣1,212,000元)獲確認，此乃由於本集團認為可扣減稅項虧損並不可供抵消該等附屬公司的應課稅利潤。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

14. 股息

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
建議於報告期末派付末期股息每股人民幣0.0176元 (相等於每股0.02港元)(二零零八年：零)	43,801	—
	43,801	—

於二零一零年四月十六日，董事建議向所有本公司股東派付截至二零零九年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.0176元(相等於每股0.02港元)，自股份溢價賬中撥付，並將於應屆股東週年大會上由股東批准。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司並無支付或宣派股息。

上述於報告期末後建議派付的末期股息於報告期末並無確認為負債。

15. 每股盈利

於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度每股基本盈利的計算乃基於本公司擁有人於相關年度應佔綜合利潤以及股份加權平均數1,083,287,671(二零零八年：900,000,000)，此乃按集團重組於二零零八年一月一日生效後已發行及尚未發行的100,000股股份，並計入股東貸款資本化後於二零零九年十月二十八日已發行及尚未發行的100,000股股份釐定，且已根據附註25所披露的資本化發行調整為已發行1,799,800,000股股份的影響。

由於並無尚未發行的潛在股份，於該兩個年度亦無呈列攤薄每股盈利。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備

	樓宇	廠房及機器	傢俬、裝置 及辦公室設備	汽車	在建工程	總計
	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
成本						
於二零零八年一月一日	18,939	66,797	875	3,412	12,195	102,218
添置	2,866	110,331	483	2,263	13,867	129,810
轉撥	10,735	15,327	—	—	(26,062)	—
出售	—	(330)	(5)	—	—	(335)
於二零零八年十二月三十一日 及二零零九年一月一日	32,540	192,125	1,353	5,675	—	231,693
添置	3,578	8,192	566	1,252	18,510	32,098
轉撥	5,926	7,008	—	—	(12,934)	—
出售	—	(531)	(23)	—	—	(554)
於二零零九年十二月三十一日	42,044	206,794	1,896	6,927	5,576	263,237
累計折舊						
於二零零七年十二月三十一日	—	—	—	—	—	—
年內撥備	899	8,490	383	859	—	10,631
出售抵銷	—	(28)	(3)	—	—	(31)
於二零零八年十二月三十一日 及二零零九年一月一日	899	8,462	380	859	—	10,600
年內撥備	1,288	19,183	336	1,260	—	22,067
出售抵銷	—	(110)	(21)	—	—	(131)
於二零零九年十二月三十一日	2,187	27,535	695	2,119	—	32,536
賬面值						
於二零零九年十二月三十一日	39,857	179,259	1,201	4,808	5,576	230,701
於二零零八年十二月三十一日	31,641	183,663	973	4,816	—	221,093

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

上述物業、廠房及設備項目(在建工程除外)乃經計及其估計殘值後，以直線法按以下年率折舊：

樓宇	20至30年
廠房及機器	10年
傢俬、裝置及辦公室設備	4至5年
汽車	6年

於二零零九年十二月三十一日，本集團賬面值約為人民幣27,385,000元(二零零八年：無)的若干樓宇已用作有抵押銀行貸款人民幣6,450,000元(二零零八年：無)的抵押(見附註24)。

17. 預付租賃款項

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
就申報目的分析如下：		
— 非流動資產	17,103	5,894
— 流動資產	355	123
	17,458	6,017

該等金額乃位於中國及以中期租約持有土地的土地使用權。土地使用權按直線法於土地使用權證列明的租賃期歸屬。

於二零零九年十二月三十一日，本集團賬面值約為人民幣5,894,000元(二零零八年：無)的土地使用權的若干項目已用作抵押銀行貸款約人民幣8,550,000元(二零零八年：無)的抵押(見附註24)。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

18. 無形資產

未完成合約

人民幣千元

成本	
於二零零八年一月一日	2,670
年內履行銷售合約後取消確認	(2,670)
於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日	—
攤銷	
於二零零八年一月一日	—
年內攤銷	(2,670)
履行銷售合約後取消確認	2,670
於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日	—
賬面值	
於二零零九年十二月三十一日	—
於二零零八年十二月三十一日	—

該金額乃指山東勝利收購勝利鋼管有限公司(「勝利鋼管」)SSAW焊管業務及若干相關資產及負債(「勝利鋼管收購事項」)。銷售合約已於二零零八年完成，因此，全數計入截至二零零八年十二月三十一日止年度的損益賬。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

19. 商譽

人民幣千元

成本	
因與二零零七年勝利鋼管收購事項有關的收購而產生，於二零零八年一月一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的結餘	2,525

就減值檢驗而言，商譽已分配至SSAW焊管業務現金產生單位（「現金產生單位」）。

於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，本公司董事確定，商譽所屬現金產生單位並未出現任何減值。

上述現金產生單位可收回金額及主要相關假設的基準概述如下：

- 現金產生單位的可收回金額已根據使用價值計算法釐定。
- 該使用價值則利用管理層所批准的五年財務預算得出的現金流量預測及於二零零九年十二月三十一日為20%（二零零八年：20%）折現率而計算。用於推斷五年期後現金流量的二零零九年十二月三十一日的穩定增長率為3%（二零零八年：3%）。該增長率乃根據相關行業增長預測計算，且不超過相關行業的平均長期增長率。
- 與估計現金流入／流出有關的使用價值計算的其他重要假設包括預算銷售及毛利，該等估計乃以現金產生單位的過往表現及管理層對市場發展的期望為基準。本公司董事相信，該等假設的任何合理可能轉變均不會導致現金產生單位的賬面值超過其相應可收回金額。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

20. 存貨

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
原材料	117,795	315,797
在製品	7,897	895
製成品	129,906	495,434
	255,598	812,126

21. 貿易及其他應收款項

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應收貿易賬款	a		
— 關連人士		—	6,286
— 非關連人士		424,776	118,221
		424,776	124,507
應收票據		12,130	5,895
		436,906	130,402
墊付予供應商的款項	b	38,352	47,934
支付予客戶的投標按金		1,371	—
其他		12,368	518
		488,997	178,854

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

21. 貿易及其他應收款項(續)

附註：

a. 應收貿易賬款

與關連人士的結餘載於附註29(c)。

於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的應收貿易賬款包括來自於相關年度銷售貨品及提供加工服務的應收款項。

應收貿易賬款概不收取任何利息。

在接納任何新客戶前，本集團將收集及評估準客戶的信貸資料，以考慮客戶的信貸質素及釐定該客戶的信貸額度。

本集團一般給予貿易客戶90日的信貸期。所有應收票據的信貸期為90日內。於各報告年末，本集團的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
90日內	401,014	123,283
90日以上·1年以內	23,708	1,224
1年以上	54	—
	424,776	124,507

已逾期性尚未減值的應收貿易賬款之賬齡如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
90日以上·1年以內	23,708	1,224
1年以上	54	—
	23,762	1,224

因信貸質素未有重大改變，且基於過往經驗該等金額仍被視為可收回，故本集團並無就逾期應收回賬款作出任何撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

本集團於二零零九年十二月三十一日以相關集團實體功能貨幣以外貨幣列值的貿易及其他應收款項為零(二零零八年：零)。

b. 墊付予供應商的款項

本集團墊付予供應商的款項主要包括採購原材料的按金。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

22. 銀行結餘及現金

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團銀行結餘的存款年利率為0.36%（二零零八年：0.72%至0.36%）。

本集團以相關集團實體功能貨幣以外貨幣列值的銀行結餘及現金如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
貨幣：		
美元	31	32
新加坡元	1,005	533
港元	1,097,115	—

本集團的銀行結餘及現金乃以人民幣列值，人民幣不可於國際市場自由兌換。該等款項滙往中國境外須遵守中國政府所實施的匯款限制所規限。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

23. 貿易及其他應付款項

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應付貿易賬款	a		
— 關連人士		4,364	2,903
— 非關連人士		230,158	65,243
		234,522	68,146
預收客戶賬款	b	4,458	732,614
因收購物業、廠房及設備應付款項		9,824	19,186
其他應繳稅項	c	75,597	5,976
應付上市開支		14,055	—
其他		11,563	3,620
		350,019	829,542

附註：

a. 應付貿易賬款

與關連人士的結餘載於附註29(c)。

本集團的應付貿易款項主要包括貿易採購的未支付款項。與供應商的支付條款大多為屬除賬形式，信貸期為自供應商收取貨品時起計90日。

於各報告年末，本集團的應付貿易款項的賬齡分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
3個月內	180,741	27,276
3個月以上，1年以內	44,651	40,870
1年以上	9,130	—
	234,522	68,146

b. 預收客戶賬款

本集團的預收客戶賬款主要包括向客戶供應貨品時所收取的按金。

c. 其他應付稅項

於報告年度末與應付增值稅有關計入其他應付稅項為人民幣74,567,000元(二零零八年：人民幣5,557,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

24. 銀行及其他借款

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
一年內到期的銀行借款：		
— 有抵押	15,000	—
— 無抵押	65,000	50,000
一年內到期無抵押的其他借款	7,058	—
	87,058	50,000

本集團銀行及其他借款的實際利率如下：

	二零零九年 實際年利率 %	二零零八年 %
實際利率：		
定息銀行及其他借款	4.86%至5.31%	5.31%

於二零零八年十二月三十一日，銀行借款人民幣50,000,000元由關連方勝利鋼管擔保。截至二零零九年十二月三十一日止年度，該等擔保已獲悉數解除。

於二零零九年十二月三十一日，本集團的銀行借款人民幣15,000,000元(二零零八年：無)以本集團的物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押，該等物業、廠房及設備以及土地使用權於二零零九年十二月三十一日的賬面值分別為人民幣27,385,000元(二零零八年：無)及人民幣5,894,000元(二零零八年：無)，載於附註16及17。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

25. 已繳足股本／股本

	股份數目	股本 千港元
每股面值0.1港元的股份		
法定：		
— 於註冊成立日期	3,800,000	380
— 於二零零九年十一月二十一日的增加	4,996,200,000	499,620
於二零零九年十二月三十一日	5,000,000,000	500,000

	股份數目	股本 千港元	人民幣千元
已發行：			
— 於註冊成立日期已配發及發行 1股股份，零代價	1	—	—
— 於二零零九年九月二十三日已配發及 發行1股股份，零代價	1	—	—
— 於集團重組時發行的股份	99,998	10	9
— 股東貸款資本化發行的股份	100,000	10	9
— 於上市時發行的股份	600,000,000	60,000	52,914
— 有關資本化發行的股份溢價賬 資本化時發行的股份	1,799,800,000	179,980	158,724
於二零零九年十二月三十一日	2,400,000,000	240,000	211,656

附註：

- 本公司於二零零九年七月三日在開曼群島註冊成立，法定股本為380,000港元，拆分為3,800,000股每股面值0.1港元的股份。於註冊成立日期，1股面值0.1港元的股份按面值以零代價發行予Codan Trust Company (Cayman) Limited，其後轉讓予本公司董事閻唐鋒先生。
- 於二零零九年九月二十三日，閻唐鋒先生將其持有Shengli (BVI)的100%股權轉讓予本公司，代價為本公司將其持有的一股未繳股款股份入賬列作繳足及向其發行一股入賬列作繳足的股份。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

25. 已繳足股本／股本(續)

附註：(續)

- c. 於二零零九年九月二十四日，閻唐鋒先生將其持有的兩股本公司股份轉讓予Aceplus，代價為Aceplus向閻先生發行其股本中的兩股股份。
- d. 於二零零九年十月二十八日，Aceplus將其於CPE股本中持有的兩股股份轉讓予Shengli (BVI)，代價為本公司向Aceplus發行99,998股入賬列作繳足的股份。
- e. 於二零零九年十月二十八日，就將本公司結欠Aceplus人民幣146.45百萬元的股東貸款資本化向Aceplus發行100,000股入賬列作繳足的股份(見附註29(d)(iv))。
- f. 根據全體股東於二零零九年十一月二十一日通過的書面決議案：
 - i. 透過增設4,996,200,000股每股面值0.10港元的股份(於各方面均與現有股份享有同等權益)，將本公司的法定股本由380,000港元增至500,000,000港元；
 - ii. 待本公司的股份溢價賬因上市獲得進賬後，將179,980,000港元撥充資本，用作按面值悉數清償1,799,800,000股股份的股款，以供配發及發行予於二零零九年十二月十二日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東(「資本化發行」)，且根據該決議案，該等將予配發及發行的股份於各方面與現有股份享有同等權益；
- g. 於二零零九年十二月十八日，本公司根據本公司股份的上市以發行價每股2.2港元發行600,000,000股每股面值0.1港元的新股份。

根據本公司於二零一零年一月十四日刊發的公佈，上市的獨家全球協調人及獨家賬簿管理人麥格理資本證券股份有限公司已行使90,000,000股每股面值0.1港元新股份的超額配股權，有關詳情載於本公司當日刊發的「行使全部超額配股權、穩定價格行動及穩定價格期結束」公佈。

於二零零九年一月一日及二零零九年十二月三十一日的結餘指CPE的已繳足股本2新加坡元(相當於人民幣10元)。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

26. 遞延稅項負債

本集團於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度已確認遞延稅項負債及其變動如下：

	於收購時的 公平值調整 人民幣千元
CPE收購山東勝利100%股權(「山東勝利收購事項」)產生的添置以及於二零零八年一月一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的結餘	475

27. 經營租約

本集團作為承租人

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
年內根據經營租約已付的最低租金	6,525	3,451

於各報告期末，本集團根據不可撤銷經營租約於下列時間到期支付的未來最低租金承擔如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
年內根據經營租約已付的最低租金		
— 一年內	6,400	3,451
— 第二至第五年(包括首尾兩年)	6,400	10,353
	12,800	13,804

經營租約付款為本集團就工廠物業應付的租金。經協商後租約平均為期三年。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

28. 退休福利計劃

本集團在中國／新加坡的僱員為一項由中國／新加坡政府執行的國家管理退休福利計劃的成員。本集團須按有關僱員薪酬成本的若干百分比向該退休福利計劃供款，以提供退休福利。就退休福利計劃而言，本集團須履行的唯一責任為根據計劃作出特定供款。

截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度，本集團就退休福利計劃作出的供款金額披露於附註11。

29. 關連人士交易

(a) 本集團的關連人士

本公司董事認為，以下實體為本集團的關連人士：

關連人士名稱	與本公司的關係
勝利鋼管有限公司(「勝利鋼管」)	共同董事
淄博勝利防腐工程有限公司(「勝利防腐」)	共同董事及勝利鋼管的聯營公司
山東勝達化工有限公司(「勝達化工」)	共同董事及勝利鋼管的附屬公司
Aceplus	最終控股公司
SEAVI Advent Equity V(A) Ltd, (「SEAVI」)	本公司的股東及於本公司董事會有代表
Apollo Asia Opportunity Master Fund, L.P. (「Apollo」)	本公司的股東
張必壯	董事

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

29. 關連人士交易(續)

(b) 重大關連人士交易

除附註24所披露有關勝利鋼管就本集團的銀行貸款向本集團提供擔保外，本集團於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度與關連人士進行以下交易：

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
向以下公司銷售貨品及原材料：			
— 勝利鋼管		2,829	87,778
自以下公司收取的公共設施收入：			
— 勝利防腐		1,079	2,466
向以下公司支付的租金開支：			
— 勝利鋼管	i	6,525	3,451
自以下公司收取的租金收入：			
— 勝利防腐		—	188
自以下公司採購物料：			
— 勝利防腐		4,822	13,099
向以下公司收購物業：			
— 勝利鋼管	i	6,526	—

附註：

- i. 其中，截至二零零九年十二月三十一日止年度一筆價值人民幣6,400,000元的款項，代表就租賃山東勝利鋼管位於中國山東省淄博市的物業的租賃開支，有關資料載於招股章程「關連交易」一節中。截至二零零九年十二月三十一日止年度一筆價值人民幣125,000元的款項，代表就租賃山東勝利鋼管位於中國山東省德州市的物業(已在上市前被本公司以代價人民幣6,526,000元收購)的租賃開支。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

29. 關連人士交易(續)

(c) 與關連人士的貿易結餘及其他應收款項

於各報告期末，本集團與以下關連人士存在重大貿易及其他應收款項及應付款項：

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
貿易應收款項：			
— 勝利鋼管	i	—	6,098
— 勝利防腐	ii	—	188
		—	6,286
其他應收款項：			
— 勝達化工	iii	—	267
		—	6,553
貿易應付款項：			
— 勝利防腐	ii	4,364	2,903
		4,364	2,903
其他應付款項：			
— 勝利鋼管		1,262	—
		5,626	2,903

附註：

- i. 該款項指勝利鋼管與本集團之間於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的未償還貿易結餘，而於各報告期間與勝利鋼管進行的交易詳情載於上文附註29(b)。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，勝利鋼管的貿易應收款項約達人民幣3,310,000元(二零零八年：人民幣86,322,000元)，已透過與勝利鋼管的非貿易往來賬戶償還，有關詳情載於下文附註29(d)(iii)。

- ii. 該款項指勝利防腐與本集團之間於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的未償還貿易結餘，而於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度與勝利防腐進行的交易詳情載於上文附註29(b)。

- iii. 該款項指代勝達化工支付的雜項費用，乃不計息，並須於截至二零零九年十二月三十一日止年度內悉數償還。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

29. 關連人士交易(續)

(d) 與關連人士的非貿易結餘

除附註23所披露的有關應付勝利鋼管款項外，本集團於各報告期末與以下關連人士存在重大非貿易結餘：

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應收以下公司款項：			
— Aceplus	i	3,067	2,840
— SEAVI	ii	793	—
— Apollo	ii	529	—
		4,389	2,840
應付以下公司款項：			
— 勝利鋼管	iii	—	136,813
— Aceplus			
— 股東貸款	iv	—	138,000
— 張必壯	v	—	495
		—	275,308

附註：

- (i) 於二零零八年十二月三十一日與Aceplus之間的非貿易結餘乃由本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度墊付予Aceplus，該結餘為免息、無抵押及於需要時償還。

於二零零九年十二月三十一日與Aceplus之間的非貿易結餘乃應收Aceplus就上市分佔的上市費用。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度的最高未償額約人民幣3,067,000元(二零零八年：人民幣2,840,000元)。

- (ii) 於二零零九年十二月三十一日與SEAVI及Apollo之間的非貿易結餘乃應收SEAVI及Apollo就上市分佔的上市費用。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度與SEAVI及Apollo有關的最高未償額分別約人民幣793,000元(二零零八年：無)及人民幣529,000元(二零零八年：無)。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

29. 關連人士交易(續)

(d) 與關連人士的非貿易結餘(續)

附註：(續)

- (iii) 與勝利鋼管之間的非貿易結餘乃由勝利鋼管墊付予本集團作一般營運資金，該結餘乃免息、無抵押及於需要時償還。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，勝利鋼管的貿易應收款項約人民幣3,310,000元(二零零八年：人民幣86,322,000元)，已透過與勝利鋼管的非貿易往來賬戶償還，有關詳情載於上文附註第29(c)。

於二零零八年十二月三十一日的未償還款項已於截至二零零九年十二月三十一日止年度悉數償還。

- (iv) Aceplus向CPE提供的股東貸款乃供本集團作業務擴充及一般營運資金用途，而其詳情載於招股章程「歷史及公司架構」一節「Aceplus向CPE提供的股東貸款」一段。該款項乃免息、無抵押及於需要時償還。

根據Aceplus、本公司及CPE於二零零九年十月二十八日訂立的承擔契據及於二零零九年十月二十八日訂立的補充股份認購協議，Aceplus於二零零九年十月二十八日向CPE提供的股東貸款人民幣138百萬元(連同墊款人民幣8.45百萬元)(股東貸款人民幣138百萬元及墊款人民幣8.45百萬元統稱「股東貸款」)，已由本公司於二零零九年十月二十八日透過本公司向Aceplus發行100,000股本公司每股面值0.1港元的股份資本化(「股東貸款資本化」)，有關詳情載列於招股章程「歷史及公司架構」一節「Aceplus向CPE提供的股東貸款」一段及附註25(e)。

- (v) 與張必壯之間的非貿易結餘乃由張必壯墊付予本集團作一般營運資金，該結餘乃免息、無抵押及於需要時償還。尚未償款項已於截至二零零九年十二月三十一日止年度悉數償還。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

29. 關連人士交易(續)

(e) 主要管理人員的薪酬

截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度，董事及主要管理層其他成員的薪酬如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
工資及津貼	2,002	790
與表現有關的花紅	65	—
退休福利計劃供款	123	60
	2,190	850

主要管理層的薪酬乃參照個人表現及市場趨勢予以釐定。

30. 資本承擔

於各申報期間完結時，本集團擁有下列資本承擔：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
有關購買物業、廠房及設備的資本承擔：		
— 於綜合財務報表已訂約但未撥備	23,160	—

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

31. 有關本公司附屬公司的詳情

本公司的附屬公司於各報告期末的詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立／成立地點	已發行及繳足 股本／註冊資本	本集團應佔股權部份		主要業務
			於十二月三十一日	二零零九年	
直接持有：					
Shengli (BVI) (前稱為 Sinolion Equity II Ltd.)	英屬處女群島 二零零八年十月三十日	1美元， 未繳股本	100%	不適用	投資控股
間接持有：					
CPE	新加坡 二零零七年一月一日	2新加坡元	100%	100%	投資控股
山東勝利鋼管有限公司 (山東勝利，前稱為勝利鋼管 (日照)有限公司)	中國 二零零五年四月二十九日 全外資企業	人民幣 150,760,000元	100%	100%	製造、加工及銷售 用於油氣管線及 其他建築及製造 應用的焊管

概無附屬公司於年底發行任何債務證券。



SHENGLI OIL & GAS PIPE HOLDINGS LIMITED
勝利油氣管道控股有限公司