



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

2010 中期報告



目錄

	頁次
公司資料	2
行政總裁報告	3
管理層討論與分析	5
董事會報告	11
企業管治報告	14
審閱中期財務資料之報告	15
簡明綜合全面收益表	16
簡明綜合財務狀況表	17
簡明綜合權益變動表	18
簡明綜合現金流量表	19
簡明綜合財務報表附註	20



公司資料

上市地點

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)

股份代號

1080

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)

張毅達先生

林永華先生

王加倫先生(林永華先生的替任董事)

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

張毅達先生

提名委員會

張必壯先生(主席)

郭長玉先生

霍春勇先生

薪酬委員會

閻唐鋒先生(主席)

黃詠怡女士

霍春勇先生

公司秘書

伍鑑津先生

授權代表

韓愛芝女士

伍鑑津先生

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

中國總部及主要營業地點

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183號

中遠大廈

23樓2310室

合規顧問

軟庫金滙融資有限公司

法律顧問

有關香港法律

奧睿律師事務所

有關中國法律

Tian Yuan Law Firm

有關開曼群島法律

Conyers Dill & Pearman

開曼群島股份過戶及登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited

Butterfield House

68 Fort Street

P.O. Box 609

Grand Cayman KY1-1107

Cayman Islands

香港股份過戶及登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔

皇后大道東183號

合和中心

17樓1712-1716室

核數師

德勤•關黃陳方會計師行，執業會計師

主要往來銀行

中國工商銀行淄博鐵山分行

中國銀行淄博分行

公司網址

www.slogp.com

行政總裁報告

致各位股東：

衷心感謝各位對本司的支持，本人謹此代表勝利油氣管道控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）向各位提呈截至二零一零年六月三十日止中期未經審核之業績。

宏調力度增強 嚴控新開工項目

對公司而言，二零一零上半年充滿挑戰和機遇。二零零九年中國政府為了使經濟重拾增長的步伐，推出多項刺激經濟方案，而且多項大型基建包括油氣管道工程亦進行得如火如荼，如西氣東輸二線、中亞管線，和中俄原油管道等。踏入二零一零年，中國政府的經濟政策大方向未變，但宏調控制的力度卻有所增強。管道行業作為國家重點的基建項目之一，受國家政策之影響較為明顯。

今年三月，國務院總理溫家寶作政府工作報告上表示八個重點工作方向，其中一項表明要「著力優化投資結構」，要求各級政府嚴格控制新開工項目，資金安排主要用於項目續建和收尾。這使中國多個主要國家油氣管道的新工程有所減少，甚至正在施工的工程亦有所延期，對行業整體造成影響。

訂單與防腐業務增長放緩

中石油及中石化共經營中國絕大部分境內油氣管道，此兩大客戶所帶來之收入佔本公司逾九成。在宏調下，國家工程施行收緊。由於該兩大客戶的計畫受到影響，故本公司的業務亦受影響。用於供應主要國家油氣管道之大口徑、高鋼級及厚管壁管道訂單於期內大幅減少，由於此類產品售價及毛利率均較高，因此該等產品的訂單減少對公司盈利造成不利影響。與此同時，防腐處理服務以及於上半年相對佔產量較多的小口徑、低鋼級及薄管壁管道的需求亦下跌，因此令有關收益減少。

管道安全成為焦點

行業對增長受政策影響而放緩表示關注。但我們深信這是發展中必要面對之階段，而整合與提升行業素質的過程對行業的整體長遠發展更為有利。觀乎國際石油及相關產品行業情況，便可窺探一二：今年年初，美國墨西哥灣發生油井爆炸，並因而發生漏油事件，這不但對該國海域造成污染、嚴重影響周遭海洋生物，而油污亦蔓延全球各地。此事故引發國際關注，污染與石油輸送安全問題成了討論焦點。

中國作為第二大能源消耗國，油氣輸送管道之安全亦漸被受重視，二零一零年六月二十五日十一屆全國人大常委會第十五次會議中表決通過《中華人民共和國石油天然氣管道保護法》，此法案明確管道企業對油氣管道的保護責任，指出國務院、地區政府及管道企業三方均要為管道安全負責。首先，國務院能源主管部門需規定主管全國管道保護工作，組織、編製、實施全國管道發展規劃；其次，省、自治區、直轄市人民政府能源主

行政總裁報告

管部門和設區的市級、縣級人民政府指定的部門，主管行政區域的管道保護工作，協調重大問題，並查處危害管道安全的違法行為。再者，管道企業應當建立、健全企業有關管道保護的規章制度和操作規程並組織實施。我們預期，對未來管道的監控工作要求將會更為嚴格，長遠而言可提升行業素質，對整體發展有利。

本公司作為七家供應中國主要國家油氣管道的製造商中唯一一家民營及上市企業，產品素質與企業應變力均優於同儕。我們相信，二零一零年既充滿挑戰，卻又機會處處。憑藉集團穩健的財務優勢，可把握收購合併之機會，以謹慎的態度選取前景亮麗且合適公司未來發展策略之項目，為長遠發展而準備。

展望：明年行業發展重拾升勢

我們相信，在國家政策的影響下，今年管道行業會以較慢的速度發展。但石油仍是重要的資源，中期至短期內無可替代。由於全球經濟復甦，石油需求未來有望持續上升，而且國家多個大型油氣管道工程及行業整合的政策，有利於石油、天然氣及相關設備行業持續發展，我們預期，隨着放寬宏調後，明年整體行業發展將重拾升軌，且增長更快速，我們預期(但不保證)明年開始施工的國家管道項目包括西氣東輸三線、中緬管道、中亞管道等，但各工程的開展時間取決於中國政府。

開拓多元化產品

為了應付未來的發展，保持長遠競爭力，本公司將繼續增加投資，SSAW焊管的年產能，已由540,000噸，增加至二零一零年六月的640,000噸，並預期明年下半年達至1,000,000噸，且工藝技術更為先進。同時為了加強產品多元化，方便客戶從單一供應商採購所需產品，本集團計畫投資一條年產能達200,000噸的LSAW焊管生產線，以用作生產大口徑國家油氣管道；同時亦致力將現有冷彎型鋼生產線提升為年產量100,000噸、普遍生產安裝於小口徑油氣管線之ERW焊管，並會盡力開拓海外市場。

最後，本人謹代表董事會向全體股東及客戶表示感謝，因為您們在市況不穩下仍對我們不離不棄；同時亦藉此機會多謝緊守崗位、默默耕耘的員工，沒有您們對高品質的堅持，企業亦不會取得成果。我們承諾，會以最高的技術及品質準則，努力向著全球管道行業領導者之路途進發。

行政總裁

張必壯

二零一零年八月二十日

管理層討論與分析

財務回顧

營業額

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團錄得未經審核之營業額為人民幣649,694,000元，減少約64.2%，而去年同期則為人民幣1,813,199,000元。大幅減少的主要原因是SSAW焊管業務收入減少，此乃中國政府採納嚴格措施從而令於中國開始之若干主要國家石油及天然氣管道建設延遲所致。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團兩項核心業務中，SSAW焊管業務營業額為人民幣591,017,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣1,777,649,000元)，按年減少約66.8%；冷彎型鋼營業額為人民幣58,677,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣35,550,000元)，較去年同期增加約65.1%。

毛利

於回顧期間，毛利為人民幣100,216,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣145,460,000元)，與去年同期相比，按年減少31.1%。整體毛利率15.4%(二零零九年六月三十日止六個月期間：8.0%)，較去年同期增加7.4%。整體毛利率上升主要是因為本期作為本集團產品售價主要構成部分的鋼卷價格有所下降。稅前利潤為人民幣81,341,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣144,880,000元)，較去年同期減少約43.9%。有關減少主要是由於營業額下跌。

其他收入

截至二零二零年六月三十日止六個月，其他收入為人民幣15,595,000元，較去年同期減少人民幣3,535,000元，主要原因是廢料收益因SSAW總產量減少而相應下跌所致。除此之外，去年同期的其他收入中包括一項一次性的裝卸服務收入(人民幣2,555,000元)。然而，有關減少被回顧期間的利息收入增加人民幣1,697,000元部分抵銷。

銷售及分銷費用

截至二零二零年六月三十日止六個月，銷售及分銷費用為人民幣8,415,000元，較去年同期增加43.9%。增加的原因主要是運輸安排的變更，令今年上半年運費增加人民幣2,130,000元，雖然銷量較去年同期有所減少，但去年同期的管線，如西氣東輸二線、中亞管線、榆濟管線及澀甯蘭線，供應予這些國家管道的管道運費均由客戶承擔，但是今年上半年供應予北京燃氣管線、萊州至昌邑管線及其他地方管線的管道運費均由本集團承擔，令運輸費用較去年同期有所增加。然而，本集團已將有關成本計入售價。

管理層討論與分析

行政開支

截至二零一零年六月三十日止六個月，行政開支為人民幣25,750,000元，較去年同期增加104.6%。有關開支增加的主要原因包括二零一零年二月十日，本集團向部份僱員及董事授出第一次購股權，並須根據有關會計準則計提以股份為基礎之付款約人民幣5,902,000元；除此之外，本集團在二零零九年十二月十八日全球發售及上市所募集的港幣資金，經匯兌人民幣所產生匯兌損失約人民幣4,961,000元。

財務費用

截至二零一零年六月三十日止六個月，財務費用約人民幣305,000元，較去年同期減少約76.1%。減少的主要原因是本集團在二零一零年第一季把所有銀行貸款付清，相關的財務費用因而減少。

所得稅開支及純利

因本集團主要經營附屬公司享有的兩年豁免繳納中國企業所得稅優惠已於二零零九年底結束，但從二零一零年起隨後三年，該仍享有50%減免的優惠，故適用稅率為12.5%。經扣除稅項人民幣12,008,000元(二零零九年：零)後，本集團錄得未經審核純利為人民幣69,333,000元(二零零九年六月三十日止六個月：人民幣144,880,000元)。

資產及負債

截至二零一零年六月三十日止，本集團的總資產約為人民幣2,346,445,000元(於二零零九年十二月三十一日：人民幣2,167,961,000元)，而本集團淨資產約為人民幣1,929,988,000元(於二零零九年十二月三十一日：人民幣1,730,409,000元)。每股淨資產價值為人民幣0.78元，比二零零九年十二月三十一日增加0.06元。

截至二零一零年六月三十日止，本集團的總負債為人民幣416,457,000元，比二零零九年十二月三十一日的人人民幣437,552,000元減少了人民幣21,095,000元。

截至二零一零年六月三十日止，本集團現金為人民幣538,054,000元，且並無債項。

全球發售募集資金使用情況

本集團於二零零九年十二月根據全球發售發售600百萬股，並於二零一零年一月經行使超額配股權後增發9千萬股(有關詳情請參閱本公司日期為二零零九年十二月九日之招股章程及本公司日期為二零一零年一月十四日之公佈)。因進行上述股份發行，本集團合共募集到資金淨額大約人民幣1,229,702,000元。截至二零一零年六月三十日止，本集團從募集資金中已經使用約人民幣85,320,000元。集資結餘仍由持牌財務機構作為存款。

管理層討論與分析

目前來自全球發售募集資金的使用情況和在二零零九年十二月九日公司的招股書中所披露的募集資金的使用計畫相比並無實質變化，截至二零一零年六月三十日止，募集資金使用在項目上的情況大致分析如下：

項目	募集資金累計使用情況	
	預計金額 人民幣(百萬)	累計開支 人民幣(百萬)
(1) 興建一條200,000噸年產能LSAW焊管生產線及一條防腐塗層生產線	650	—
(2) 興建四條SSAW預精焊生產線，共460,000噸年產能及防腐設施	440	85.32
(3) 升級一條冷彎型鋼生產設施為100,000噸年產能ERW焊管生產線	50	—
合計	1,140	85.32

中期股息

董事會不建議就截至二零一零年六月三十日止六個月派發中期股息(二零零九年六月三十日止六個月期間：無)。

業務回顧

本集團為中國最大的石油及天然氣管道生產商之一，營運主要分為兩個業務分部：SSAW焊管及冷彎型鋼。

SSAW焊管

作為中國其中一家最大的石油及天然氣管道製造商，本公司是中國能夠提供符合(其中包括)原油、成品油產品及天然氣長距離輸送要求的高壓、大口徑用管的少數SSAW焊管供應商之一，並且是中國少數通過核准，合資格向境內主要石油和天然氣公司提供服務的製造商(「合資格製造商」)中，唯一一家私營企業。本集團專注於對用作運送原油、成品油產品及天然氣的SSAW焊管進行設計、製造、防腐加工和服務。

於二零一零年五月三十日，按照本公司全球發售募集資金之公司未來發展計劃所投資建設的第一個項目——兩條合共100,000噸年產能的SSAW焊管生產線成功建成並投產後，本集團SSAW焊管生產線的總年產能達到640,000噸，董事相信佔所有合資格製造商的現有總產能約四分之一。截至二零一零年六月三十日，本集團的SSAW焊管用於世界的油氣管線主幹的總長度約為18,000公里，其中94.5%安裝於中國境內，其餘5.5%安裝於海外。

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，SSAW焊管業務的總營業額為人民幣591,017,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣1,777,649,000元)，佔本集團總營業額約91.0%(截至二零零九年六月三十日止六個月：98.0%)。SSAW焊管業務主要分為(1) SSAW焊管銷售；(2) SSAW焊管加工服務；及(3)防腐處理服務。

管理層討論與分析

SSAW焊管銷售的營業額為人民幣523,268,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣1,601,982,000元)，較去年同期按年減少67.3%。有關銷售約73.8%來自國家管道項目(截至二零零九年六月三十日止六個月期間：95.6%)。SSAW焊管加工服務的營業額為人民幣20,781,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣34,936,000元)，較去年同期減少40.5%。有關營業額約90.5%乃國家管道項目營業額(截至二零零九年六月三十日止六個月：100%)。由於中期期間，國家管道項目減少，而地方管道項目所需的防腐處理服務較少，導致同期的防腐處理服務收入亦大幅減少。截至二零一零年六月三十日止六個月，防腐處理服務的營業額為人民幣46,968,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣140,731,000元)，較去年同期減少66.6%。

於二零一零年上半年，由於中國政府採取收緊措施，嚴格控制新建及大型建築項目(包括管道項目)，因此令中國多個主要國家油氣管道(包括中緬油氣管道及中亞管線)的建築工程延期施工。基於有關延期，於中期期間，本集團所接獲有關大口徑、高鋼級及厚管壁，一般供應作主要國家油氣管道且售價及利潤較高的管道的供應訂單大幅減少。截至二零一零年六月三十日止六個月，SSAW的總銷量為127,846噸(二零零九年六月三十日止六個月：251,579噸)，同比減少49.2%。國家管道項目所佔比例由去年上半年的94%，減少至80%。

銷量(噸)	二零一零年 上半年	二零零九年 上半年	變動(%)
SSAW焊管銷售	95,352	200,225	-52.4%
SSAW焊管加工服務	32,494	51,355	-36.7%
總共	127,846	251,579	-49.2%
防腐服務(平方米)	756,313	2,312,735	-67.3%

於二零一零年上半年，本集團完成的SSAW國家管道項目包括泰青威管線、日照至東明管線、陝京三線、日照至儀征管線和榆濟管線；本集團完成的地方管道項目包括萊州至昌邑管線、北京燃氣、濰坊至黃島管線和北海至南寧管線。完成的防腐服務項目包括泰青威管線、日照至東明、陝京三線和威海港華項目。

因整體產量下降，截至二零一零年六月三十日止六個月期間，SSAW焊管的產能利用率為54.1%(二零零九年六月三十日止六個月期間：78.4%)，較去年同期減少24.3%。

管理層討論與分析

冷彎型鋼

除SSAW焊管的主要業務外，本集團還利用焊接技術及各種設備生產冷彎型鋼。冷彎型鋼是現代建築的主要使用物料之一，而本集團生產之冷彎型鋼主要用於建築業及製造汽車及貨櫃。本集團現有三條冷彎型鋼生產線，年產能為60,000噸，可以生產方管、矩形管、圓形鋼管等一系列規格的冷彎型鋼產品。

截至二零一零年六月三十日止六個月，冷彎型鋼之銷售所帶來的營業額為人民幣57,699,000元(二零零九年六月三十日止六個月期間：人民幣35,101,000元)，較去年同期增加64.4%；冷彎型鋼加工服務的同期營業額為人民幣978,000元(二零零九年六月三十日止六個月期間：人民幣449,000元)，較去年同期增加117.8%。整體冷彎型鋼業務營業額為人民幣58,677,000元(二零零九年六月三十日止六個月期間：人民幣35,550,000元)，較去年同期增加65.1%。營業額增加的主要原因是公司加大了冷彎型鋼市場的開拓力度，使冷彎型鋼的訂單和銷量同時增加。

銷量(噸)	二零一零年 上半年	二零零九年 上半年	變動(%)
冷彎型鋼	18,025	11,664	54.5%

未來展望

為了令本集團的產品更多元化，公司將致力擴展LSAW焊管及ERW焊管的設計及生產能力，計畫興建一條年產能為200,000噸的LSAW焊管生產線，同時也會將現有一條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。

於二零一零年下半年，中國油氣管道的需求仍然取決於中國政府的收緊措施之影響及嚴格控制新建及大型建築項目等政策的影響，但中國的油氣管道建設與國內龐大的能源需求關係非常密切，董事深信，國內主要油氣管道建設不會長時間拖延。下半年，公司計劃加快推進現有的擴大產能計畫、並提升產品研發素質、研究不同市場需求以探索新機遇，把握在短期的行業低潮時，積極並謹慎物色及甄選與本集團主營業務創造協同效益的潛在收購對象及合作項目，藉此壯大公司規模及加強長遠競爭力。於二零一一年，公司相信整體油汽管道行業發展將重拾升軌，並以較快的速度增長。

管理層討論與分析

公司堅持只有擴大產能、提高品質，才可令本集團得以配合國家整體發展的需要及爭取更高市場佔有率。兩條年產能為360,000噸的SSAW新生產線設備將從德國進口。有關SSAW新生產線將獲應用的新技術背景及建設後生產線的預期完工日期，請參閱本公司日期為二零一零年四月二十一日的公告。當地政府的土地徵收手續有所延誤及有關的新生產線建設工程已於二零一零年八月初正式動工。預計此項目將於二零一一年下半年內完成，待完成後，本集團的SSAW焊管年產能將由目前640,000噸增至1,000,000噸，故董事相信，本集團將成為中國最大的焊管生產企業。

中國的經濟正迅速增長，快速的城市化為國內石油及管道相關行業創造莫大的契機。為了提升運輸效益，國內的石油和天然氣管道已經改用直徑較大的管線，從而為管道製造商帶來更大收益，也對公司未來的業務發展提供穩定的基礎。另外，中國政府一直大力提倡使用天然氣替代其他能源，國內中小城市及農村的天然氣使用正增加，預期全國天然氣消耗量於未來十年將增加至中國整體能源消耗量的8%。因此，本公司深信管道相關行業仍會快速增長，公司對行業前景和其業務的長遠發展充滿信心。

董事會報告

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

於二零一零年六月三十日，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	受控法團之權益 ⁽¹⁾	1,432,485,600	57.53%

附註：

- (1) Aceplus Investments Limited持有本公司已發行股份的 57.53%。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Aceplus Investments Limited所持本公司股份中擁有權益。

(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(「購股權計劃」)。設立購股權計劃的目的是向合資格人士(定義見購股權計劃)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。

董事會報告

有關購股權計劃的進一步詳情於財務報表附註16披露。

於二零一零年二月十日，董事會根據購股權計劃，按每股行使價2.03港元，授出24,000,000份購股權予19位本公司及其附屬公司的若干董事及高級管理人員以及董事會批准的其他人員，包括本公司3名董事。

截至二零一零年六月三十日止半年度，根據購股權計劃授出的購股權的變動情況載列如下：

姓名	身份	行使價	於二零一零年		於二零一零年		於二零一零年 六月三十日 約佔本公司 已發行股本 百分比	附註
			一月一日 尚未行使	於年內授出	於年內行使	六月三十日 尚未行使		
董事								
張必壯	實益擁有人	2.03港元	—	7,200,000	—	7,200,000	0.29%	(1)
王旭	實益擁有人	2.03港元	—	3,000,000	—	3,000,000	0.12%	(1)
韓愛芝	實益擁有人	2.03港元	—	3,000,000	—	3,000,000	0.12%	(1)
僱員	實益擁有人	2.03港元	—	10,800,000	—	10,800,000	0.43%	(1)

附註：

- (1) 購股權由本公司授出，行使期為十年，於授出日期(即二零一零年二月十日)的第一、第二及第三週年的最後一日各日，可予行使的購股權的總數分別不超過各自獲授的購股權總數的三分之一、三分之二及100%。該等購股權可於二零一零年二月十日至二零二零年二月九日期間根據購股權計劃的規則按每份2.03港元行使。

獨立專業估值師安永(中國)諮詢有限公司，乃利用二項式期權定價模式計算本公司購股權於購股權授出日期的公平價值為29,100,000港元。

承授人	年內授出的 購股權數目	購股權的 理論價值 港元
董事及僱員合計	24,000,000	29,100,000

二項式期權定價模式是計算購股權價值普遍採用的方法，這個方法利用若干主要決定因素來計算購股權的理論價值。計算購股權價值所用的重大假設，包括無風險利率、購股權的預期年期、預期波幅及預期股息。計算估值所用的計量日期為購股權授出日期。有關該等假設的詳情，請參閱財務報表附註16。

由於二項式期權定價模式所用預期未來表現資料的多項假設的主觀性質以及不確定因素，利用二項式期權定價模式計算的購股權價值須受若干基本限制，以及該模式本身固有的若干限制。

購股權價值會因若干主觀假設決定的不同變數而改變。倘若所使用的變數出現變動，或會重大影響購股權公平價值的估計。

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

於二零一零年六月三十日，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	1,432,485,600	57.53%
SEAVI Advent Equity V (A) Ltd.	實益擁有人	137,708,640	5.53%
SEAVI Advent Corporation Ltd (附註)	於受控法團的權益	137,708,640	5.53%

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，於二零一零年六月三十日，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。

全球發售募集資金使用情況

本公司來自於二零零九年十二月十八日進行首次全球發售以及於二零一零年一月十三日悉數行使超額配股權的募集資金淨額約為1,458.9百萬港元。有關募集資金將根據本公司日期為二零零九年十二月九日的招股章程所載的方式而動用。於二零一零年六月三十日，該等募集資金中約85.3百萬港元已獲動用。

倘募集資金淨額毋須即時應用於特定用途，且於有關法例及法規准許的情況下，則本集團擬將募集資金淨額存於香港或中國的持牌銀行或財務機構作為短期存款。

中期股息

董事會不建議就截至二零一零年六月三十日止六個月派發中期股息。

企業管治報告

遵守企業管治常規守則

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。董事會一直努力貫徹良好企業管治，並採用健全的企業管治常規。本集團已採納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。本公司之董事並無知悉任何資料可合理地顯示本公司於本期間內任何時間內未能遵守守則內的規定。

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》附錄十中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，彼等截至二零一零年六月三十日止六個月內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。

審核委員會

審核委員會的主要職責是檢討本集團之財務申報程序及內部監控程序。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、霍春勇先生及張毅達先生，而黃詠怡女士目前擔任審核委員會主席。審核委員會於回顧期間召開一次會議，出席率百分之百。

審核委員會已審閱截至二零一零年六月三十日止六個月之本集團未經審核財務報表，審閱內部監控制度及其執行情況等。

賬目審閱

審核委員會已連同管理層及外聘核數師審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並討論審核、內部監控及財務申報事宜，當中包括審閱中期期間之未經審核中期財務報表。外聘核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「實體獨立核數師審閱中期財務資料」，審閱截至二零一零年六月三十日止六個月之中期財務資料。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

審閱中期財務資料之報告

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董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱載列於第16至36頁的中期財務資料，此中期財務資料包括勝利油氣管道控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零一零年六月三十日的簡明綜合財務狀況表，與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及若干附註解釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈報此中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務資料作出意見，並按照協定之委聘條款，僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們並不就本報告的內容對任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行審核的範圍為小，故我們不能保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

總結

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

德勤·關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一零年八月二十日

簡明綜合全面收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (經審核)
營業額	3	649,694	1,813,199
銷售成本		(549,478)	(1,667,739)
毛利		100,216	145,460
其他收入	4	15,595	19,130
銷售及分銷費用		(8,415)	(5,849)
行政開支		(25,750)	(12,586)
財務費用	5	(305)	(1,275)
除稅前利潤	6	81,341	144,880
所得稅開支	7	(12,008)	—
期內利潤及全面收入總額		69,333	144,880
每股盈利			
— 基本(人民幣分)	9	2.79	16.10
— 攤薄(人民幣分)	9	2.79	不適用

簡明綜合財務狀況表

於二零一零年六月三十日

	附註	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	313,160	230,701
預付租賃款		17,012	17,103
商譽		2,525	2,525
		332,697	250,329
流動資產			
存貨		328,568	255,598
應收貸款	11	100,000	—
貿易及其他應收款項	12	1,042,368	488,997
應收關連人士款項	17(d)	4,403	4,389
預付租賃款		355	355
銀行結餘及現金		538,054	1,168,293
		2,013,748	1,917,632
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	404,530	350,019
應付稅項		11,452	—
銀行及其他借款	14	—	87,058
		415,982	437,077
流動資產淨額		1,597,766	1,480,555
總資產減流動負債		1,930,463	1,730,884
資本及儲備			
股本	15	219,572	211,656
儲備		1,710,416	1,518,753
總權益		1,929,988	1,730,409
非流動負債			
遞延稅項負債		475	475

簡明綜合權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	繳足資本／ 股本	股份 溢價	其他 儲備	法定 盈餘儲備	購股權 儲備	保留 盈利	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (下文 附註(a))	人民幣千元 (下文 附註(b))	人民幣千元 (下文 附註(c))	人民幣千元	人民幣千元
於二零零九年一月一日(經審核)	—	—	—	—	—	148,926	148,926
期內利潤及期內全面收入總額	—	—	—	—	—	144,880	144,880
轉撥	—	—	—	9,685	—	(9,685)	—
於二零零九年六月三十日(經審核)	—	—	—	9,685	—	284,121	293,806
於二零一零年一月一日(經審核)	211,656	1,033,948	(9)	9,685	—	475,129	1,730,409
期內利潤及期內全面收入總額	—	—	—	—	—	69,333	69,333
轉撥	—	—	—	41,139	—	(41,139)	—
於本公司股份超額配發時發行的 新股份(見附註15(h))	7,916	166,231	—	—	—	—	174,147
股份超額配發應佔交易成本	—	(6,213)	—	—	—	—	(6,213)
發行購股權	—	—	—	—	5,902	—	5,902
確認為分派的股息	—	(43,590)	—	—	—	—	(43,590)
於二零一零年六月三十日(未經審核)	219,572	1,150,376	(9)	50,824	5,902	503,323	1,929,988

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去年度的虧損(如有)，並可以資本化發行之方式轉換為資本。

C. 購股權儲備

購股權儲備指授予本集團合資格僱員的購股權計劃所產生的儲備。

簡明綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
經營業務		
除稅前利潤	81,341	144,880
經調整：		
財務費用	305	1,275
利息收入	(1,798)	(101)
存貨(撥回)撇減	(1,132)	6,186
物業、廠房及設備折舊	12,411	11,058
以股份為基礎的付款開支	5,902	—
解除預付租賃款	159	61
出售物業、廠房及設備收益	(143)	—
營運資金變動前經營現金流量	97,045	163,359
存貨(增加)減少	(71,838)	426,492
貿易及其他應收款項增加	(553,372)	(186,493)
貿易及其他應付款項增加(減少)	54,706	(328,095)
業務所得(所用)現金	(473,459)	75,263
已付所得稅	(556)	—
已付利息	(305)	(1,275)
經營業務(所用)所得現金淨額	(474,320)	73,988
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(95,180)	(14,540)
預付租賃款增加	(68)	—
關連人士還款	—	2,840
墊付予關連人士	(14)	—
已收利息	1,798	101
授予第三方貸款	(100,000)	—
出售物業、廠房及設備所得款項	259	—
投資活動所用現金淨額	(193,205)	(11,599)
融資活動		
發行股份所得款項	174,147	—
已付股息	(43,590)	—
發行股份之開支	(6,213)	—
償還關連人士	—	(73,097)
償還借款	(87,058)	—
關連人士墊款	—	8,290
融資活動所得(所用)現金淨額	37,286	(64,807)
現金及現金等價物減少淨額	(630,239)	(2,418)
於一月一日的現金及現金等價物	1,168,293	80,796
於六月三十日的現金及現金等價物， 指銀行結餘及現金	538,054	78,378

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

1. 一般事項

簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定(「上市規則」)及國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」而編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除以下內容外，簡明綜合財務報表採納的會計政策與編製本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致。

以股份為基礎薪酬

所收取服務之公平值乃經參考於授出日期所授出購股權之公平值釐定，按歸屬期以直線基準支銷，權益相應增加(購股權儲備)。

本集團於報告期末修訂對預期最終將歸屬的購股權數目的估計。歸屬期內修訂估計的影響(如有)於損益確認，並對購股權儲備作出相應調整。

於購股權獲行使時，先前在購股權儲備確認的金額將轉撥至其他儲備。倘購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未行使，先前在購股權儲備確認的金額將轉撥至其他儲備。

於本中期期間，本集團已首次應用由國際會計準則理事會所頒佈的一系列由二零一零年一月一日開始的本集團財政年度生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新訂或經修訂國際財務報告準則」)：

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)
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
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表
國際會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目
國際財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者之額外豁免
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
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
國際財務報告準則詮釋委員會 — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產

國際財務報告準則第3號(二零零八年)「業務合併」

國際財務報告準則第3號(二零零八年)「業務合併」已應用至收購日期為二零一零年一月一日或之後業務合併。然而，由於在本中期期間，並無國際財務報告準則第3號(二零零八年)適用的交易，因此應用國際財務報告準則第3號(二零零八年)並無對現時或過往會計期間本集團的報告業績或財務狀況產生任何影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

2. 主要會計政策(續)

國際會計準則第27號(二零零八年)「綜合及獨立財務報表」

國際會計準則第27號(二零零八年)「綜合及獨立財務報表」已自二零一零年一月一日起開始應用：

- (i) 全面收益總額歸本公司擁有人及非控股股東，即使將導致非控股權益結餘出現虧絀；及
- (ii) 本集團於附屬公司所有權權益之變動乃列賬作股權交易。

然而，由於本中期間並無國際會計準則第27號(二零零八年)適用之交易，故採納國際會計準則第27號(二零零八年)「綜合及獨立財務報表」對本集團本會計期間或之間會計期間之呈報業績或財務狀況並無影響。

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)	國際財務報告準則於二零一零年之改進 ¹
國際會計準則第24號(經修訂)	關連方的披露 ³
國際會計準則第32號(修訂本)	供股的分類 ²
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 ⁴
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁵
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 ³
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 ⁴

¹ 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效(如適用)

² 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

本公司董事預期採納該等新訂或經修訂準則及詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況產生任何重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

3. 營業額及分部資料

(a) 營業額

營業額指於有關期間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。

於有關期間內，本集團的營業額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
以下各項收益		
— 銷售商品	627,936	1,777,813
— 提供加工服務	21,758	35,386
	649,694	1,813,199

(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（行政總裁）作出有關資源分配及表現評估決定的基準。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

3. 營業額及分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月(未經審核)：

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	591,017	58,677	649,694	—	649,694
內部銷售額	—	2,610	2,610	(2,610)	—
	591,017	61,287	652,304	(2,610)	649,694
業績					
分部業績	92,039	3,076	95,115	—	95,115
利息收入					1,798
未分配開支					(15,267)
融資成本					(305)
除稅前利潤					81,341

截至二零零九年六月三十日止六個月：

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	1,777,649	35,550	1,813,199	—	1,813,199
內部銷售額	—	96	96	(96)	—
	1,777,649	35,646	1,813,295	(96)	1,813,199
業績					
分部業績	159,028	(8,089)	150,939	—	150,939
利息收入					101
未分配收入					67
未分配開支					(4,952)
融資成本					(1,275)
除稅前利潤					144,880

分部間銷售乃按雙方同意的售價而定。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

3. 營業額及分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

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、以股份為基礎的付款開支、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。

地區資料

本集團的收益全部來自中國客戶。

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
其他收入包括：		
銷售廢料收益	13,203	15,834
利息收入	1,798	101
質量檢測服務收入	399	539
滙兌收益淨額	—	59
出售固定資產收益	143	—
銷售餘料收益	52	42
裝卸服務收入	—	2,555
	15,595	19,130

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
融資成本包括：		
銀行及其他借款利息	305	1,275

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

6. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
員工成本(包括董事)：		
— 薪金及工資	24,050	22,527
— 退休福利計劃供款	1,836	1,474
— 以股份為基礎之付款	5,902	—
	31,788	24,001
物業、廠房及設備之折舊及攤銷	12,411	11,058
解除預付租賃款	159	61
確認為開支的存貨成本(附註見下文)	549,478	1,667,739
外匯虧損淨額	4,961	—
核數師薪酬	512	569

附註：確認為開支的存貨成本中包括於截至二零一零年六月三十日止六個月，與撥回撇減存貨有關的金額人民幣1,132,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：與撇減存貨有關的人民幣6,186,000元)。

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 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」)	12,008	—

由於本集團於截至二零一零年六月三十日及二零零九年六月三十日止六個月概無於香港產生任何應課稅利潤，故並無作出香港利得稅撥備。

於有關期間，截至二零一零年六月三十日及二零零九年六月三十日止六個月，於新加坡共和國(「新加坡」)註冊成立之本公司附屬公司China Petro Equipment Holdings Pte Ltd.(「CPE」)按17%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，故簡明綜合財務狀況表內並無作出新加坡所得稅撥備。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

7. 所得稅開支(續)

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。山東勝利已於二零零九年享有次年的豁免，並於二零一零年獲得減半豁免。

於截至二零一零年六月三十日及二零零九年六月三十日止六個月的稅項支出與簡明綜合全面收益表內的除稅前利潤對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
除稅前利潤	81,341	144,880
按中國企業所得稅稅率之稅項(見下文附註(a))	20,335	36,220
不可扣稅開支的稅務影響	3,388	463
未確認稅項虧損的稅務影響	293	1,221
稅項豁免的影響	(12,008)	(37,904)
	12,008	—

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二零一零年六月三十日及二零零九年六月三十日止六個月的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%。

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，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457,000,000元及人民幣521,000,000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於有關期間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1,172,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣4,884,000元)獲確認，此乃由於本集團管理層認為可扣減稅項虧損並不可供抵銷該等附屬公司的應課稅利潤。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

8. 股息

於二零一零年六月二十八日，已向股東派付每股人民幣0.0175元(相等於每股0.02港元)(二零零九年：零)的股息作為二零零九年的末期股息，並已計入截至二零一零年六月三十日止六個月之股份溢價賬。

董事不建議就截至二零一零年六月三十日止六個月派付任何中期股息。

9. 每股盈利

於截至二零一零年六月三十日及二零零九年六月三十日止六個月每股基本盈利的計算乃基於本公司擁有人於有關期間應佔綜合利潤以及股份加權平均數2,483,535,912(截至二零零九年六月三十日止六個月：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，以及附註15所披露的資本化發行1,799,800,000股股份而釐定。

截至二零一零年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利之計算並不假設行使本公司購股權，此乃由於購股權之行使價高於本公司股份截至二零一零年六月三十日止六個月之平均市價。

10. 物業、廠房及設備

期內，本集團動用約人民幣94,986,000元(截至二零零九年六月三十日：人民幣10,354,000元)收購物業、廠房及設備，以提升其生產能力。

11. 應收貸款

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
定息應收貸款，於1年內到期	100,000	—

本集團應收貸款指透過一間中國金融機構授予第三方的已抵押貸款。該貸款按年利率為5厘計息，且將於一年內悉數清償。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

12. 貿易及其他應收款項

	附註	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	a	457,647	424,776
應收票據		18,816	12,130
墊付予供應商的款項	b	476,463	436,906
支付予客戶的投標按金		521,485	38,352
其他應收稅項	c	7,033	1,371
其他		24,332	—
		13,055	12,368
		1,042,368	488,997

附註：

a. 應收貿易賬款

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。

於該兩個期間結束時，本集團的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
90日內	296,835	401,014
90日以上，1年以內	160,812	23,708
1年以上	—	54
	457,647	424,776

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。

c. 其他應收稅項

本集團其他應收稅項主要指應收增值稅(「增值稅」)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

13. 貿易及其他應付款項

	附註	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	a		
— 關連人士(見附註17(c))		—	4,364
— 非關連人士		226,727	230,158
		226,727	234,522
應付票據		30,000	—
		256,727	234,522
預收客戶賬款	b	125,073	4,458
應付購物業、廠房及設備款項		9,629	9,824
其他應付稅項	c	596	75,597
應付上市開支		—	14,055
其他		12,505	11,563
		404,530	350,019

附註：

a. 應付貿易賬款

本集團應付貿易賬款主要包括貿易採購的未支付款項。由供應商提供的信貸期一般為90日，自由供應商處收取貨品時起計。

於該兩個期間結束時，本集團的應付貿易款項及應付票據款項的賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月內	202,594	180,741
3個月以上，1年以內	47,063	44,651
1年以上	7,070	9,130
	256,727	234,522

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

於報告期末，與應付增值稅有關的計入本集團其他應付稅項的金額為零(二零零九年十二月三十一日：人民幣74,567,000元)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

14. 銀行及其他借款

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 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
一年內到期無抵押的其他借款		7,058
	—	87,058

本集團銀行及其他借款的實際利率如下：

	二零一零年 %	二零零九年 %
實際利率：		
定息銀行及其他借款	—	4.86%至5.31%

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團已償還所有銀行及其他借款。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

15. 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及二零一零年六月三十日	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
— 超額配發時發行的股份	90,000,000	9,000	7,916
於二零一零年六月三十日(未經審核)	2,490,000,000	249,000	219,572

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

15. 股本(續)

附註：

- a. 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。
- b. 於二零零九年九月二十三日，閻唐鋒先生將其持有Shengli (BVI) Ltd. (「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。
- 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 Investments Limited (「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。
- 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0.1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本公司股份於聯交所上市(「上市」)而獲得進賬後，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。
- h. 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按發行價每股2.2港元行使90,000,000股每股面值0.1港元新股份的超額配股權，因此，本公司按發行價每股2.2港元額外發行90,000,000股每股面值0.1港元之新股份。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

16. 以股份為基礎的付款

本公司為本集團合資格僱員設有一項購股權計劃。本期內尚未行使的購股權詳情如下：

	購股權數目
於截至二零二零年六月三十日止六個月授出及 於二零二零年六月三十日尚未行使	24,000,000

根據本公司於二零二零年二月十日刊發的公佈，本公司向合資格參與者（「承授人」）授出24,000,000份購股權，可按行使價每股股份2.03港元認購本公司股本中每股面值0.1港元之普通股。

所授出的購股權之行使期為10年，且須按下列方式歸屬：

歸屬日期	歸屬之購股權百分比
於授出日期後的第一個周年	已授出購股權總數的三分之一
於授出日期後的第二個周年	已授出購股權總數的三分之一
於授出日期後的第三個周年	已授出購股權總數的三分之一

緊隨二零二零年二月十日（授出日期）之前，本公司股份的收市價為1.98港元。

於授出日期，購股權之公平值總額乃採用二項式模式釐定為約29,100,000港元。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

16. 以股份為基礎的付款(續)

購股權公平值之計算乃採用下列假設：

	二零一零年 二月十日
授出日期之股份價格	1.98港元
行使價格	2.03港元
訂約年期	10年
預期波幅	67%
預期收益率	0%
無風險利率	2.87%

本公司採用二項式模式釐定購股權之公平值。計算購股權公平值時採用之變數及假設乃基於董事之最佳估計。購股權之公平值隨著變數及假設的變動可能產生差異。

於各結算日，本集團會修訂其對預期最終歸屬之購股權數目的估計。修訂估計之影響(如有)乃於損益確認，並對購股權儲備作出相應調整。

於截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團確認的購股權開支人民幣5,902,000元已計入本期簡明綜合全面收益表內。

17. 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
Aceplus	最終控股公司
SEAVI Advent Equity V(A) Ltd, (「SEAVI」)	本公司股東及於本公司董事會有代表
Apollo Asia Opportunity Master Fund, L.P.(「Apollo」)	本公司股東

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

17. 關連人士交易(續)

(b) 重大關連人士交易

本集團於該兩個報告期間與關連人士進行以下交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
向以下公司銷售貨品及原料：		
— 勝利鋼管	—	2,679
自以下公司收取的公共設施收入：		
— 勝利防腐	199	798
向以下公司支付的租金開支：		
— 勝利鋼管	3,200	3,198
自以下公司採購原料：		
— 勝利防腐	—	804

(c) 與關連人士的貿易結餘

於該兩個報告期末，本集團與以下關連人士存在重大貿易及其他應付款項：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
	貿易應付款項：	
— 勝利防腐	—	4,364
其他應付款項：		
— 勝利鋼管	884	1,262
	884	5,626

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

17. 關連人士交易(續)

(d) 與關連人士的非貿易結餘

除附註13所披露的有關應付勝利鋼管款項外，本集團於該兩個報告期末與以下關連人士存在重大非貿易結餘：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
應收以下公司款項：		
— Aceplus	3,078	3,067
— SEAVI	796	793
— Apollo	529	529
	4,403	4,389

附註：於各報告期末的上述非貿易結餘乃應收就上市分佔的上市費用。

(e) 主要管理人員的薪酬

截至二零一零年六月三十日及二零零九年六月三十日止六個月，董事及主要管理層其他成員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月 二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
工資及津貼	1,056	966
退休福利計劃供款	66	59
以股份為基礎的付款	4,721	—
	5,843	1,025

主要管理層的薪酬乃參照個人表現及市場趨勢予以釐定。