

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## 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)

#### 截至二零一零年十二月三十一日止年度 全年業績公告

##### 財務摘要

- 收入為約人民幣1,126,923,000元，較二零零九年同期減少約62.4%。
- 毛利率為13.14%，較二零零九年同期增加1.74個百分點。
- 稅前盈利為約人民幣108,116,000元，較二零零九年同期減少約67.8%。
- 本年度盈利為人民幣89,164,000元，較二零零九年同期減少人民幣246,724,000元或73.5%。
- 每股基本盈利約為人民幣3.59分。
- 董事會建議派發最終股息每股人民幣0.895分，且須於應屆股東週年大會上由股東批准。

勝利油氣管道控股有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公布，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度之綜合業績如下：

### 綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

		二零一零年 附註 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收益	5	<b>1,126,923</b>	2,999,092
銷售成本		<b>(978,801)</b>	(2,657,043)
毛利		<b>148,122</b>	342,049
其他盈利及虧損	6	<b>33,384</b>	51,356
銷售及分銷費用		<b>(18,079)</b>	(16,515)
行政開支		<b>(55,006)</b>	(37,951)
財務費用	7	<b>(305)</b>	(3,051)
稅前利潤	8	<b>108,116</b>	335,888
所得稅開支	9	<b>(18,952)</b>	—
年度利潤及年度全面收入總額		<b>89,164</b>	335,888
每股盈利	11		
— 基本(每股人民幣分)		<b>3.59</b>	31.01
— 攤薄(每股人民幣分)		<b>3.59</b>	31.01

## 綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		336,753	230,701
預付租賃款		49,520	17,103
商譽		2,525	2,525
於聯營公司權益		247,000	—
其他金融資產		53,000	—
		<u>688,798</u>	<u>250,329</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		176,069	255,598
貿易及其他應收款項	12	676,466	488,997
應收關連人士款項		—	4,389
應收貸款	13	100,000	—
預付租賃款		1,023	355
有限制銀行結餘		87,300	—
銀行結餘及現金		356,963	1,168,293
		<u>1,397,821</u>	<u>1,917,632</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	14	116,185	350,019
所得稅負債		8,310	—
銀行及其他借款		—	87,058
		<u>124,495</u>	<u>437,077</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>1,273,326</u>	<u>1,480,555</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,962,124</u>	<u>1,730,884</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	15	219,572	211,656
儲備		1,742,094	1,518,753
<b>總權益</b>		<u>1,961,666</u>	<u>1,730,409</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		458	475
		<u>1,962,124</u>	<u>1,730,884</u>

# 綜合財務報表附註

## 1. 一般資料

本公司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。其母公司及最終控股公司為 Aceplus Investments Limited (「Aceplus」)，一間於英屬處女群島註冊的公司。閔唐鋒先生為本公司的最終控股股東，彼透過其全資擁有的於Aceplus的投資持有本公司股權。

本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，總部地址為中國山東省淄博市張店區中埠鎮(郵編：225082)。

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」，本公司及主要附屬公司的功能貨幣)呈列。

本公司為一間投資控股公司。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。

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

## 2. 綜合財務報表呈列基準

根據集團重組(「集團重組」)，以使本集團架構合理化，並為籌備上市，於二零零九年十月二十八日透過將本公司及Shengli (BVI) Ltd. (「Shengli (BVI)」)在China Petro Equipment Holdings Pte Ltd. (「CPE」)及Aceplus之間進行分拆，本公司成為本集團的控股公司。

於編製本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的全面綜合收益表、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。

## 3. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

於本年度，本集團已採用國際會計準則理事會(「國際會計準則委員會」)頒佈的下列新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋：

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)
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

於本年度，採納上述新訂及經修訂準則及詮釋對該等綜合財務報表所呈報之款項及／或載於該等綜合財務報表之披露並無重大影響。

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準則、修訂本或詮釋：

國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則二零一零年的改進 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露 — 轉讓金融資產 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>4</sup>
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 <sup>5</sup>
國際會計準則第24號(經修訂)	關連方的披露 <sup>6</sup>
國際會計準則第32號(修訂本)	供股的分類 <sup>7</sup>
國際財務報告準則詮釋委員會 — 詮釋第14號(修訂本)	最低資本要求的預付款項 <sup>6</sup>
國際財務報告準則詮釋委員會 — 詮釋第19號	以權益工具消除金融負債 <sup>2</sup>

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

<sup>2</sup> 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>5</sup> 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>6</sup> 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>7</sup> 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效

本公司董事預期，應用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構成重大影響。

#### 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，惟若干金融工具按公平值計量除外。

綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會所頒佈的國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露。

#### 5. 營業額及分部資料

##### (a) 營業額

營業額指於年內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。

年內，本集團的營業額分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
以下各項收益		
— 銷售商品	1,100,523	2,930,011
— 提供加工服務	26,400	69,081
	<b>1,126,923</b>	<b>2,999,092</b>

(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。經營分部所採納的會計政策與主要會計政策概要所述的會計政策相同。

**有關可呈報分部收益、業績、資產及負債的資料**

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	綜合 人民幣千元
截至二零一零年十二月三十一日止年度：					
營業額					
外部銷售額	994,678	132,245	1,126,923	—	1,126,923
內部銷售額	—	2,453	2,453	(2,453)	—
	<u>994,678</u>	<u>134,698</u>	<u>1,129,376</u>	<u>(2,453)</u>	<u>1,126,923</u>
業績					
分部業績	<u>141,788</u>	<u>4,179</u>	<u>145,967</u>	<u>—</u>	<u>145,967</u>
利息收入					6,210
未分配收入					2
未分配開支					(43,758)
融資成本					<u>(305)</u>
除稅前利潤					<u>108,116</u>

截至二零零九年十二月三十一日止年度：

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)	—
	<u>2,918,185</u>	<u>82,162</u>	<u>3,000,347</u>	<u>(1,255)</u>	<u>2,999,092</u>
業績					
分部業績	<u>366,194</u>	<u>(7,096)</u>	<u>359,098</u>	<u>—</u>	<u>359,098</u>
利息收入					392
未分配收入					80
未分配開支					(20,631)
融資成本					<u>(3,051)</u>
除稅前利潤					<u>335,888</u>

分部間銷售按成本扣除。

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者用作資源分配及評估分類表現之衡量方式。

其他資料

	SSAW 焊管業務	冷彎型鋼 業務	總計	未分配 項目	綜合
	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

計入分部損益或分部資產計量之款項：

截至二零一零年十二月三十一日止年度：

添置物業、廠房及設備	130,614	343	130,957	556	131,513
預付租賃款增加	33,404	—	33,404	—	33,404
折舊	20,033	4,999	25,032	218	25,250
解除預付租賃款	233	86	319	—	319
存貨撇減撥回	—	(1,350)	(1,350)	—	(1,350)
出售物業、廠房及設備(收益)／虧損	(136)	22	(114)	—	(114)

截至二零零九年十二月三十一日止年度：

添置物業、廠房及設備	30,858	1,240	32,098	—	32,098
預付租賃款增加	11,622	—	11,622	—	11,622
折舊	17,078	4,985	22,063	4	22,067
解除預付租賃款	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

## 6. 其他收益及虧損

二零一零年  
人民幣千元

二零零九年  
人民幣千元

其他收益及虧損包括：

銷售廢料收益	22,811	47,152
銷售原料收益(附註見下文)	11,615	—
利息收入	6,210	392
銷售餘料收益	1,133	42
質量監測服務收入	406	743
出售物業、廠房及設備收益	114	—
裝卸服務收入	—	2,764
匯兌(虧損)收益淨額	(9,289)	66
其他	384	197
	<u>33,384</u>	<u>51,356</u>

附註：於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本集團與第三方進行原材料貿易。銷售總額為約人民幣415,000,000元及該等貿易交易所獲收益為約人民幣11,615,000元。

## 7. 財務費用

二零一零年  
人民幣千元

二零零九年  
人民幣千元

財務費用包括：

須於一年內全數償還的銀行及其他借款利息	<u>305</u>	<u>3,051</u>
---------------------	------------	--------------

## 8. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除下列各項：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
員工成本(包括董事袍金)：		
— 薪金及工資	46,944	43,209
— 與表現掛鈎之花紅	4,700	—
— 退休福利計劃供款	6,408	5,462
— 以股份為基礎之付款	13,296	—
	<u>71,348</u>	<u>48,671</u>
物業、廠房及設備折舊	<u>25,250</u>	<u>22,067</u>
解除預付租賃款	<u>319</u>	<u>181</u>
確認為開支的存貨成本(附註見下文)	<u>978,801</u>	<u>2,657,043</u>
核數師薪酬	<u>1,595</u>	<u>1,300</u>
出售物業、廠房及設備虧損	<u>—</u>	<u>423</u>
與本公司上市有關的上市開支	<u>—</u>	<u>10,846</u>

附註： 確認為開支的存貨成本中包括於截至二零一零年十二月三十一日止年度，與存貨撇減撥回有關的金額人民幣1,350,000元(二零零九年：撇減存貨約人民幣170,000元)。

## 9. 所得稅開支

	二零一零年 人民幣千元	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」)	18,969	—
遞延稅項		
— 本年度	(17)	—
	<u>18,952</u>	<u>—</u>

由於本集團年內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。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，CPE的法定稅率為17%(二零零九年：17%)。由於本集團年內概無自新加坡產生任何應課稅收入，故並無作出新加坡所得稅撥備。

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年度起計兩年可獲豁免繳納所得稅，並於其後三年內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。

## 10. 股息

二零一零年 二零零九年

於報告期結束後擬派末期股息

每股0.01064港元(二零零九年：每股0.02港元)(千港元)

**26,494** 49,800

相當於人民幣(人民幣千元)

**22,286** 43,590

董事建議就截至二零一零年十二月三十一日止年度向本公司所有權益股東擬派末期股息每股人民幣0.00895元(相當於每股0.01064港元)(二零零九年：每股人民幣0.0176元(相當於每股0.02港元))，將於股份溢價賬中扣除，且須於應屆股東週年大會上由股東批准。

上述於報告期末後建議派付的末期股息於報告期末並未確認為負債。

## 11. 每股盈利

於截至二零一零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年內應佔綜合利潤約人民幣89,164,000元(二零零九年：人民幣335,888,000元)以及股份加權平均數2,486,794,521股股份(二零零九年：1,083,287,671股股份)計算。截至二零零九年十二月三十一日止年度之股份加權平均數按集團重組於二零零九年一月一日生效後已發行及尚未發行的100,000股股份的基礎而釐定，並計入股東貸款(定義見附註15(e))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，且已根據資本化發行(定義見附註15(f)(ii))已發行1,799,800,000股股份的影響作出調整。

截至二零一零年十二月三十一日止年度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十二月三十一日止年度之平均市價。

## 12. 貿易及其他應收款項

二零一零年 二零零九年  
人民幣千元 人民幣千元

應收貿易賬款(下文附註)

**410,391** 424,776

應收票據(下文附註)

**55,077** 12,130

**465,468** 436,906

墊付予供應商的款項

**189,421** 38,352

按金

**10,588** 1,371

其他應收稅項

**10,989** 12,368

**676,466** 488,997

附註：

### 應收貿易賬款及應收票據

於二零零九年十二月三十一日及二零一零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業務的應收款項。

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180日內。

於報告期結束時，本集團按發票日期呈列的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
90日內	297,305	401,014
90日以上，1年以內	70,231	23,708
1年以上	42,855	54
	<u>410,391</u>	<u>424,776</u>

已逾期惟尚未減值的貿易應收賬款之賬齡如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
90日以上，1年以內	70,231	23,708
1年以上	42,855	54
	<u>113,086</u>	<u>23,762</u>

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。

### 13. 應收貸款

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
定息應收貸款，於1年內到期	<u>100,000</u>	—

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5厘計息，且已於二零一一年二月到期日悉數償還。

## 14. 貿易及其他應付款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應付貿易賬款(見下文附註)		
— 關連人士	809	4,364
— 非關連人士	67,548	230,158
	<b>68,357</b>	234,522
預收客戶賬款	13,634	4,458
因收購物業、廠房及設備應付款項	9,868	9,824
其他應繳稅項	—	75,597
應付上市開支	—	14,055
其他應付款項	24,326	11,563
	<b>116,185</b>	<b>350,019</b>

### 附註：

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賒賬形式，信貸期為自供應商收取貨品時起計90日。

於報告期末，本集團的應付貿易款項的賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
90日內	29,339	180,741
90日以上，一年以內	38,077	44,651
1年以上	941	9,130
	<b>68,357</b>	<b>234,522</b>

## 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增設	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十二月三十一日	<b>5,000,000,000</b>	<b>500,000</b>

	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股股本，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
	<hr/>		
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年一月一日	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
	<hr/>		
於二零一零年十二月三十一日	<u>2,490,000,000</u>	<u>249,000</u>	<u>219,572</u>

本公司自二零零九年七月三日(註冊成立日期)至二零一零年十二月三十一日期間的法定及已發行普通股本變動如下：

- 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閆唐鋒先生。
- b. 於二零零九年九月二十三日，閆唐鋒先生將其持有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。
- c. 於二零零九年九月二十四日，閆唐鋒先生將其持有的兩股本公司股份轉讓予Aceplus，代價為Aceplus向閆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(「股東貸款資本化」)。
- 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。

本公司於其註冊成立日期期間已發行股份全部與當時現有股份於所有方面享有同等地位。

## 16. 承擔

於報告期末，本集團擁有以下資本承擔：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備而言的資本開支：		
— 已訂約但未於綜合財務資料作出撥備	<u>229,347</u>	<u>23,160</u>

## 17. 期後事項

董事宣佈，於二零一一年一月二十八日，山東勝利與中國一家銀行（「貸款代理」）訂立委託貸款協議（「委託貸款協議」）。根據委託貸款協議，山東勝利將透過貸款代理，提供委託貸款人民幣300百萬元予中國一名第三方，為期一年，年息為15%。

上述進一步詳情載於本公司日期為二零一一年一月三十一日之公佈。

## 行政總裁報告

致各位股東：

2010年，是本公司在香港聯合交易所（「聯交所」）上市一週年，本人謹代表本公司管理層團隊向股東致衷心的感謝，並匯報本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核之業績。

回顧年度內，政府嚴格控制大規模基建項目建設，（包括油氣管道項目）速度以調控經濟發展，令油氣管道行業遇到挑戰。本公司取得的大口徑、高鋼級及厚管壁管道訂單大幅減少。由於該等規格售價和毛利均較高，本集團之盈利受到了相應影響。然而，公司在回顧期內早作籌謀，準備把握十二五規劃（2011年至2015年）中新一輪商機，積極部署，將產品和業務多元化，從受國家規劃周期影響的國家主幹管網，延伸至不受規劃周期影響的地方及市區管網業務，進而開拓市區管網燃氣輸送分銷這一下游業務，形成更為穩健的產業鏈。

### 市場需求仍然熾熱

縱然中國政府對油氣管道建設作嚴格調控，在面對2009年金融危機時，一攬子刺激經濟計劃出台後，中國經濟已穩步回升，於2010年，中國經濟快速增長從而使國內對原油的需求仍然殷切。同時國內天然氣消費量亦持續增長，目前中國已成為僅次於美國的第二大能源消費國。在需求大幅增加的情況下，相信油氣管道建設的拓展仍將是未來中國政府的發展規劃之一。目前國內油氣管線已達7.7萬公里，形成了東北、西北、西南陸上和海上四大海外油氣通道，對保障中國資源供應起了積極作用。

### 整裝待發 緊抓機遇

本公司深信短暫的行業放緩週期，為行業發展中的必經階段，而過程中的行業整合及素質提升將對行業長遠發展更為有利。隨著新一輪的油氣管網建設項目預期將於2011年開始，本集團深信，管道行業將重拾升軌並將迎來新一個行業高峰期。因此，本公司於2010年透過擴大產能、發展產品和業務多元化以及擴大其產品種類以充份把握新一輪行業增長期的機遇。

於擴展產能方面，本公司兩條合共10萬噸年產能的螺旋縫埋弧(SSAW)焊管生產線於2010年5月成功建成投產，總投資人民幣34,626,000元，公司總年產能從原來的54萬噸，增加至64萬噸。本公司亦已積極推進SSAW焊管36萬噸生產線建設工程，從而將本公司年產能增加至1百萬噸，目前工程進展順利，預期將按計劃於2011年下半年建成投產。

為穩定業務發展和盈利收入，本公司逐步將產品和業務延伸至不受規劃週期影響的地方分支管網業務，進而開拓城市管網燃氣輸送分銷這一下游業務。為配合業務伸延的發展策略，本公司於2010年11月宣佈以總代價人民幣3億元收購國內一家從事天然氣分銷及天然氣管道建設的公司，北京慧基泰展投資有限公司(「慧基泰展」)25%股權。根據投資協議，本公司將於截至2015年12月31日止五年間享有平均投資收益率不低於15%的保證投資收益率。

### **展望：行業重拾升軌 邁向「黃金十年」**

2011年是中國「十二五」規劃的第一年，能源發展仍是「十二五」的規劃重點。當中石油和天然氣的發展方面亦構成藍圖，包括原油產量穩定在2億噸左右，加快建設塔里木、西南、長慶三個年產量200億立方米大氣田，積極開發海上天然氣資源，加快開發煤層氣等非常規天然氣資源。

2011年1月份我們成功中標中緬油氣管道項目之國外段，將向該項目的緬甸方供應43,657噸SSAW焊管，合共長達148公里，金額約為人民幣3.16億元。雖然，該項目相對向本集團貢獻較少收益，但由於中標標誌著本集團受國際市場認可，意義非常重大。我們樂觀預期多個延期的油氣管網建設項目亦將於2011年重新展開。

根據規劃，國內油氣管道總長度預計將由2010年底的7.7萬公里，增加至2015年約15萬公里，以及2020年的約21萬公里，管道網的覆蓋面進一步擴大，國家油氣管輸送管網亦漸趨完善。與此同時，地方油氣管網也隨之擴張延伸，按里程計，增幅約為國家油氣輸送主幹線的三倍。

### **多方部署 佔盡先機**

隨著2011年多個油氣管道項目展開，本公司將繼續提升產能、提高生產技術水平、拓展地方及海外市場、將產品和服務多元化，以及積極尋求合資、併購發展機會等作部署，為中國未來積極發展「加油鼓氣」作準備。

本公司SSAW焊管年產能將從2010年的64萬噸擴大至2011年下半年的100萬噸。此外，並已開始籌劃建設LSAW焊管生產線，從而進一步將本公司的產品服務多元化以分散營運風險，同時亦滿足現有客戶群的多種需求，增加本公司的競爭力。為更集中資源運用，使有關建設工作順利完成，本公司在參考市場發展情況後，決定暫時放棄改造一條冷彎型鋼生產線年產能為10萬噸高品質小口徑ERW(電阻焊管)生產線的建設計劃。

本公司亦將加大研發投入，多種舉措，實施科技振興戰略。二零一一年下半年將要投產的36萬噸SSAW生產線，全套引進德國先進的管道預精焊技術，是中國第一條全套引進德國的油氣管道生產線，相比傳統工藝，該生產線將大大提高產品質量、節約材料及提升焊接速度。本公司將以此為契機，提升研發能力，加快發展新技術。依托設立山東省石油天然氣輸送鋼管工程技術研究中心(本集團旗下設立的研究機構)，本公司將與科研院所合作，設立博士後工作站，聘請專家，以加強其研發能力及生產技術。

同時，本公司將尋求上、下游相關產業的合作、併購機會，形成更完備的產業鏈，充分把握未來國家大力建設和完善油氣管網的「黃金十年」。

最後，本人謹在此對股東及業務夥伴的支持表示感謝，並向本公司管理層和員工的不懈努力致謝。本公司將努力把握未來發展機遇，繼續為股東創造更大價值。

行政總裁

**張必壯**

二零一一年三月二十九日

## 管理層討論與分析

### 市場概況

中國為世界第二大的能源消耗國，但其國內的鋼管基建總長度卻遠低於世界的平均水準。截至二零零八年，國內的鋼管基建總長度為58,300公里，是美國的7.3%，中國的石油和天然氣消耗約為美國一半，但管線的總長度卻不及其一成。因此，董事認為鋼管基建發展仍潛藏巨大的發展空間。

面對國內強大的能源需求，根據「十二五的規劃」中國將積極開發海上天然氣資源、煤層氣等非常規天然氣資源，以及加快海外油田的勘探與開採。於2010年底，西氣東輸二線已投產管道接輸中亞天然氣43億立方米。

受惠於國策的推動和中國的油氣管道發展的巨大潛力均為行業的前景帶來鼓舞，加上中國西部為石油及天然主要蘊藏地區，因此，這對中國建立完善的長距離管道運輸系統甚為重要，亦符合國策及中國的油氣管道發展。

### 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，運營主要分為兩個業務分部：**SSAW**焊管及冷彎型鋼。

本集團的收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2,999.09百萬元下降62.4%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,126.92百萬元。收入下降主要由於中國政府採納緊縮措施，令中國多個主要國家油氣管道的建築工程延期施工和油氣管道的訂單相應減少，導致來自管道防腐處理服務的收益亦大幅收窄，令本集團主營的**SSAW**焊管業務收入明顯下降。加上本集團利得稅優惠稅率自二零一零年一月一日起由零增至12.5%，令整體收入帶來影響。

於回顧期內，本集團兩項核心業務中，(1)**SSAW**焊管業務營業額(包括防腐業務)為人民幣994,678,000元(二零零九年：人民幣2,918,185,000元)，按年減少約65.9%。及(2)冷彎型鋼營業額為人民幣132,245,000元(二零零九年：人民幣80,907,000元)，較去年同期增加約63.5%。

### **SSAW**焊管業務

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。本集團主要客戶為中國石油天然氣股份有限公司(中石油)和中國石油化工股份有限公司(中石化)等大型國有石油天然氣企業及其合資公司。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。

於回顧期內，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焊管的年產能已達至640,000噸。而國內主幹綫油汽管道七成是採用中國製造的SSAW焊管興建，董事相信本集團佔所有合資格製造商的現有總產能約四分之一。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的SSAW焊管用於世界的油氣管綫主幹的總長度約為18,600公里，其中95%安裝於中國境內，其餘5%安裝於海外。回顧期內，本集團完成的SSAW國家管道項目包括泰青威管綫、日照至東明管綫、日照至儀征管綫、陝京三綫、榆濟管綫和川東北管綫；本集團完成的地方管道項目包括萊州至昌邑管綫、北京燃氣、濰坊至黃島管綫、北海至南寧管綫和鐵山港至山口管綫。完成的防腐服務項目包括泰青威管綫、日照至東明、陝京三綫、威海港華項目。

截至二零一零年十二月三十一日止年度期間，SSAW焊管業務的總營業額為人民幣994,678,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣2,918,185,000元)，佔本集團總營業額約88.3%(截至二零零九年十二月三十一日止年度：97.3%)。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。

SSAW焊管銷售的營業額為人民幣891,972,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣2,600,297,000元)，較去年同期按年減少65.7%。SSAW焊管加工服務的營業額為人民幣25,415,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣68,594,000元)，較2009年同期減少62.95%。由於中國國家規劃周期對國家管道網絡的不利影響，於回顧期內，來自國家管道項目SSAW焊管銷售及SSAW焊管加工服務營業額分別約人民幣577,592,000元及人民幣20,703,000元，較二零零九年同期人民幣2,378,465,000元及人民幣59,077,000元，分別下降75.7%及65%。

由於國家管道項目減少，而地方管道項目所需的防腐處理服務較少，導致來自管道防腐處理服務的收益亦大幅收窄。截至二零一零年十二月三十一日止年度，防腐處理服務的營業額為人民幣77,291,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣249,294,000元)，較二零零九年減少69.0%。

於二零一零年，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綫)的建築工程延期施工。基於有關延期，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。截至二零一零年十二月三十一日止年度，SSAW的總銷量為219,580噸(截至二零零九年十二月三十一日止年

度：486,459噸），同比減少54.9%。國家管道項目所佔比例由二零零九年的89%，減少至二零一零年的65%。

銷量(噸)	二零一零年	二零零九年	變動(%)
SSAW焊管銷售	176,404	378,986	-53.5
SSAW焊管加工服務	43,176	107,473	-59.8
<b>總共</b>	<b>219,580</b>	<b>486,459</b>	<b>-54.9</b>
防腐服務(平方米)	1,174,182	4,230,591	-72.2

因整體產量下降，SSAW焊管的產能利用率亦由截至二零零九年十二月三十一日止年度的83.7%減至截至二零一零年十二月三十一日止年度的35.3%。

### 冷彎型鋼

本集團除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。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，冷彎型鋼之銷售所帶來的營業額為人民幣131,260,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣80,421,000元)，較去年同期增加63.2%；冷彎型鋼加工服務的同期營業額為人民幣985,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣486,000元)，較去年同期增加102.7%。整體冷彎型鋼業務營業額為人民幣132,245,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣80,907,000元)，較去年同期增加63.5%。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	二零零九年	變動(%)
冷彎型鋼	34,364	24,213	41.9

## 策略投資

為穩定業務發展和盈利收入，本公司逐步將其產品和業務延伸至不受規劃週期影響的地方分支管網業務，進而開拓城市管網燃氣輸送分銷這一下游業務。為配合本集團業務伸延的發展策略，本公司於二零一零年十一月宣佈收購國內一家天然氣分銷商及天然氣管道工程商慧基泰展25%股權，代價為人民幣3,000,000,000元。

## 未來展望

二零一一年全國能源工作會議消息預期二零一五年中國天然氣消費量初步規劃為2,600億立方米，是二零一零年天然氣消費量的2.6倍，其中國產1,700億立方米、淨進口900億立方米。截至二零一零年，國內油氣管道的總長度約為7.7萬公里，當中天然氣管道總長度為4萬公里。董事相信未來數年天然氣消費量的大幅增長將帶動油氣輸送管行業的發展。預計「十二五」期間，將建設如中哈原油管道二期、中緬油氣管道境內段以及西氣東輸管道第三、四線工程。預期到二零一五年末，國內油氣管道總長度將達15萬公里左右。

為配合國家政策的推動和中國的油氣管道發展，把握行業未來快速增長的商機，並確保本集團主要產品SSAW焊管的產能足以應付增長的需求，本集團持續擴張SSAW焊管年產能，將從德國進口一套年產能為360,000噸的SSAW新管道生產線，成為國內首家全鋼管預精焊(預焊加精焊)技術的油氣管道製造企業，以提高產品質量，節約材料，並提升焊接的速度，將SSAW焊管年產能由目前640,000噸增加至二零一一年下半年的1,000,000噸，董事相信本集團將成為中國最大的油氣鋼管生產企業。

同時，為加強產品多元化，滿足現有客戶群的多種需求。本集團已開始籌建LSAW焊管生產線。以及考慮近日的市場情況，本集團已決定暫時放棄增加ERW焊管生產線的計劃，以著力發展對本集團最為有利的項目。

本集團除了以緊抓國家油氣輸送骨幹在未來的增長機遇，還會擴張地方省市油氣輸送支幹線，以及擴充城市管網燃氣分銷業務，和積極拓展出口市場以提升國內外的市場

份額。此外，本集團將積極拓展海外市場。本集團曾參與哈薩克斯坦—中國輸油管線並正參與中緬管道等大型項目。憑藉本集團曾為多項長距離及跨境油氣管道供應產品的豐富經驗，本集團將進一步拓展國際市場。

## 財務回顧

### 收入

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團收入為人民幣1,126,923,000元，減少約62.4%，而二零零九年則為人民幣2,999,092,000元。減少的主要原因是SSAW焊管業務收入大幅減少，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。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團兩項核心業務中，(1) SSAW焊管業務收入為人民幣994,678,000元(二零零九年：人民幣2,918,185,000元)，較去年同期減少約65.9%，及(2)冷彎型鋼收入為人民幣132,245,000元(二零零九年：人民幣80,907,000元)，較去年同期增加約63.5%。

### 銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2,657,043,000元減少63.2%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣978,801,000元，主要由於產銷量均較二零零九年有較大幅度減少。

### 毛利

由於上文所述，本集團的毛利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣342,049,000元大幅減少至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣148,122,000元。然而，本集團的毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的11.4%提高至截至二零一零年十二月三十一日止年度的13.14%，主要原因為鋼鐵價格降低，但加工費收入保持穩定。

根據與客戶訂立的生產安排，本集團銷售所得的收入較提供加工服務所得的收入顯著為高，惟兩種安排下的毛利相若。於二零一零年，貨品銷售佔SSAW焊管毛利的72.3%(二零零九年：61.4%)，其次為防腐處理，佔15.2%(二零零九年：25.9%)，而其餘12.5%(二零零九年：12.7%)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減少，本集團的其他收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣51,356,000元減少至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣33,384,000元。銷售廢料收益減少乃由於本集團產量減少所致。其他收入包括銷售鋼板的利潤人民幣11,615,000元。

## 銷售及分銷費用

本集團的銷售及分銷費用由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣16,515,000元增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣18,079,000元。銷售及分銷費用增加，主要由於部分合同規定由公司承擔運費，從而增加了銷售成本。有關增幅與本集團產品售價增長相符。

## 行政開支

本集團的行政開支由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣37,951,000元增加44.9%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣55,006,000元。行政開支增加的原因是授予購股權人民幣13,296,000元、董事費用人民幣2,897,000元及年終花紅人民幣4,700,000元。

## 財務費用

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務費用為人民幣305,000元(二零零九年：3,051,000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，由二零零九年(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中國企業所得稅，致使本集團於回顧年度的企業所得稅稅率為12.5%。

## 年度利潤

由於上文所述的因素，本集團的利潤由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣335,888,000元下跌至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣89,164,000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：

	二零一零年 (天數)	二零零九年 (天數)
平均存貨周轉日數	80.45	72.3
平均貿易應收款項周轉日數	146.14	34.52
平均貿易應付款項周轉日數	56.5	20

## 存貨

本集團的存貨一般包括生產過程所用的原材料、在製品及製成品。本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零零九年十二月三十一日止年度平均存貨周轉日數分別為80.45天及72.3天。下表載列本集團於所示日期的存貨明細：

	二零一零年 (人民幣千元)	二零零九年 (人民幣千元)
原材料	62,000	117,795
在製品	4,377	7,897
製成品	109,692	129,906
<b>總計</b>	<b>176,069</b>	<b>255,598</b>

於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，本集團分別有人民幣176.1百萬元及人民幣255.6百萬元的存貨。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團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，本集團就合同擁有原材料、在製品及任何未交付製成品。本集團於二零一零年的存貨在交付SSAW焊管後比截至二零零九年十二月三十一日止年度的結餘減少，這同時大幅減少了本集團製成品的存貨。

## 貿易應收款項

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零零九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135.3天及33.0天。貿易應收款項的平均周轉日數大幅增加，此乃由於其中一名主要客戶縮緊其款項政策，導致若干項目出現質保金長期拖欠。由於信款質素並無出現重大改變，基於歷史經驗金額仍屬於可收回款項。本集團概無就過期應收款項持有任何抵押品。於二零一零年三月底，40%於二零一零年十二月三十一日的貿易應收款項已大致收妥。

其他貿易應收款項主要為將由客戶支付的產品賒銷額。本集團一般給予客戶90日的信用期。此外，本集團採納一系列措施以管理貿易應收款項的回收，例如實施嚴格的信用標準、信用檢查及嚴密監視本集團逾期的貿易應收款項和應收票據。下表載列本集團及勝利鋼管有限公司（「勝利鋼管」）的逾期貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	二零一零年 (人民幣千元)	二零零九年 (人民幣千元)
尚未償還結餘賬齡：		
90天內	297,305	401,014
90天以上至1年內	70,231	23,708
1年以上	42,855	54
<b>總計</b>	<b>410,391</b>	<b>424,776</b>

於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項分別為人民幣410.4百萬元及人民幣424.8百萬元。本集團在二零一零年第四季度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，貿易應收款項亦增加。

### 貿易應付款項

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零零九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56.5及20日。

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

	二零一零年 (人民幣千元)	二零零九年 (人民幣千元)
尚未償還結餘賬齡：		
90天內	29,339	180,741
90天以上至1年內	38,077	44,651
1年以上	941	9,130
	<hr/>	<hr/>
<b>總計</b>	<b>68,357</b>	<b>234,522</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本集團於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的貿易應付款項分別為人民幣68.4百萬元及人民幣234.5百萬元。

### 應收貸款

本集團於二零一零年三月份，透過一間中國金融機構授予第三方已抵押貸款人民幣1億元，年利率5厘，年期一年。有關貸款和利息已經於二零一一年二月份償還。

## 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：

	二零一零年 (人民幣千元)	二零零九年 (人民幣千元)
流動資產		
存貨	176,069	255,598
貿易及其他應收款項	676,466	488,997
應收關連方款項	—	4,389
應收貸款	100,000	—
預付租賃付款	1,023	355
受限制銀行結餘	87,300	—
銀行結餘及現金	356,963	1,168,293
流動資產總額	<u>1,397,821</u>	<u>1,917,632</u>
流動負債		
貿易及其他應付款項	116,185	350,019
所得稅負債	8,310	—
銀行及其他借款	—	87,058
流動負債總額	<u>124,495</u>	<u>437,077</u>
流動資產淨額	<u>1,273,326</u>	<u>1,480,555</u>

本集團於二零一零年十二月三十一日的貿易及其他應收款項結餘較二零零九年十二月三十一日的結餘增加38.34%。貿易及其他應收款項大幅增加符合本集團於二零一零年的銷量及收入。本集團於二零一零年全年取得的收入較截至二零零九年全年取得的總收入減少62.4%。

於二零一零年十二月三十一日，本集團擁有流動資產淨值人民幣1,273.3百萬元。本集團的流動資產淨值狀況主要由於(i)主要來自於二零零九年十二月十八日在聯交所的首次公開發售(「首次公開發售」)所得款項淨額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。

## 資本支出

本集團就購買物業、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。於截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度的資本支出主要與物業、廠房及設備有關。

下表載列本集團於截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度各年的資本支出：

	二零一零年 (人民幣千元)	二零零九年 (人民幣千元)
資本支出		
購置物業、廠房及設備	<u>131,513</u>	<u>32,098</u>

## 債務

### 借款

下表載列本集團及勝利鋼管的銀行及其他借款：

	二零一零年 (人民幣千元)	二零零九年 (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
一年內到期無抵押的其他借款	—	7,058
	<u>—</u>	<u>87,058</u>

本集團所有銀行及其他借款均按固定利率並須於一年內償還。下表載列本集團銀行及其他借款的實際年利率：

	實際年利率	
	二零一零年 %	二零零九年 %
實際利率：		
定息銀行及其他借款	<u>5.31%至</u> <u>5.81%</u>	4.86%至 <u>5.31%</u>

於二零一零年十二月三十一日，本集團無銀行借款(二零零九年：1,500萬)。

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

於二零一零年十二月三十一日，除首次公開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。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。本集團不時密切監察外匯變動並將評估是否有必要採納有關外匯風險的任何措施。

### 動用首次公開發售所得款項

於二零零九年十二月十八日，本集團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。於二零一零年一月一日行使超額配股權後，首次公開發售所得款項淨額增至人民幣1,269.9百萬元。於二零一零年十二月三十一日，首次公開發售所得款項總淨額中的人民幣153.6百萬元已按本公司日期為二零零九年十二月九日的招股章程（「招股章程」）所述方式動用，餘額人民幣1,115.6百萬元未被動用。本集團擬繼續按招股章程所披露的相同方式應用所得款項。

截止二零一零年十二月三十一日，募集資金累計使用情況如下：

項目	預計金額 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日止 之實際支出 人民幣千元
興建四條SSAW預精焊生產線，共46萬噸年產能及 兩條防腐設施	440,000	153,630
興建一條20萬噸年產能LSAW焊管生產線及 一條防腐塗層生產線	650,000	0
升級一條冷彎型鋼生產設施為10萬噸年產能 ERW焊管生產線	50,000	暫時放棄
營運資金及其他一般企業目的	129,900	0
	<u>1,269,900</u>	<u>153,630</u>

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

於二零一零年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘約為人民幣357百萬元（截至二零零九年十二月三十一日止年度：約人民幣1,168.3百萬元）。結餘減少的原因包括投資慧基泰展人民幣300百萬元，擴大產能支出約人民幣154百萬元，應收帳款增加187百萬元，授予第三方已抵押貸款100百萬元（已於二零一一年二月份到期收回），籌建合資公司人民幣30百萬元，及用於開具信用證的銀行存款抵押57.3百萬元。

於二零一零年十二月三十一日，本集團無銀行及其他借款(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣87.1百萬元)。

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。於二零一零年十二月三十一日，本集團的財務狀況良好，淨現金狀況達人民幣357百萬元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣1,081.2百萬元)。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，於二零一零年十二月三十一日，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**

截至二零一零年十二月三十一日止年度，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。

於二零一零年十二月三十一日，本集團於中國、香港及新加坡僱有1,030名人員(包括董事)。截至二零一零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71.3百萬元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣48.7百萬元)，其中包括授予購股權產生費用13.3百萬元。

### **股息**

董事建議就截至二零一零年十二月三十一日止年度派發股息每股人民幣0.00895元(相等於每股0.01064港元)，將自股份撥備賬中扣除(二零零九年：每股人民幣0.0176元)，有關股息派發須待股東於本公司應屆股東週年大會上批准。

### **暫停辦理股份過戶登記手續**

為了確定(其中包括)截至二零一零年十二月三十一日止年度股息的權益，本公司將由二零一一年六月二十二日至二零一一年六月二十八日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理本公司股份過戶手續。為符合資格獲享擬派的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二零一一年六月二十一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。

## 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二零一零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。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司已遵循守則所載的全部條文。

### 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二零一零年十二月三十一日止年度，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。

### 購買、贖回或出售證券

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何各自之證券。

### 德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

有關本集團載於本初步公佈的截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合全面收益表及其相關附註的數字，已經獲得本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意，該等數字乃本集團於本年度經審核綜合財務報表所列數額。德勤•關黃陳方會計師行在此方面履行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港委聘審閱務準則或香港保證聘約服務準則的保證，因此德勤•關黃陳方會計師行概不會就初步公佈發表任何保證。

### 審核委員會

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。審核委員會目前由兩名獨立非執行董事，即梁銘樞先生及霍春勇先生以及一名非執行董事張毅達先生組成，而梁銘樞先生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。

審核委員會已審閱本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

## 於本公司及聯交所之網站刊登年度業績

本年度業績公佈刊登於聯交所之網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.slogp.com>)。載有上市規則所要求的所有資料的截至二零一零年十二月三十一日止年度年報將於適當時候寄發予本公司股東，並刊登於上述網站。

## 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。本公司處於油氣和相關設備及管道行業，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。

承董事會命  
勝利油氣管道控股有限公司  
執行董事  
張必壯

山東淄博，二零一一年三月二十九日

於本公佈刊發日期，本公司董事為：

執行董事： 張必壯先生、王旭先生及韓愛芝女士

非執行董事： 閔唐鋒先生、張毅達先生、林嶸華先生及王加倫先生(林嶸華先生的替任董事)

獨立非執行董事： 郭長玉先生、霍春勇先生及梁銘樞先生