

## 財務資料

### 概覽

我們為首屈一指的中國非國有的綜合油田設備及服務的供應商，專注於鑽杆、線管及石油管材塗層及油田服務。近期，我們擴展至油田服務業務，初始專注於鑽孔服務，我們預期其在將來能成為不斷增長的重要收益來源。

通過專注於建立在鑽孔設備價值鏈的重要部分：鋼管（其為製造鑽杆的重要原材料，並且由我們的合資公司提供）、鑽管產品、塗層物料及服務以及耐磨材料及服務方面的能力，我們已獲得市場的領導位置。此外，我們相信該等能力有助我們得益，例如更好地控制產品質量、加快付運能力及提供一站式售後服務，其將有助於提供更吸引的價格及提高維持利潤率的能力。我們相信我們產品的質量、付運能力、服務及價格為我們的客戶提供了一個獨特的價格主張並且有助於我們維持市場主導位置能力的提高。

我們的主要客戶包括中國最大的油氣公司，比如中國石油及中石化。我們為多間大型國際油氣公司的合資格供應商，包括 Schlumberger、Gazprom 及 Weatherford。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，就我們對我們客戶資料所知，對中石油及其聯屬公司的銷售額分別佔我們收益的39.1%、44.4%、28.6%及23.0%；對中石化及其聯屬公司的銷售額分別佔我們收益的32.1%、5.9%、7.6%及14.3%；對Schulumberger、Weatherford 及 Gazprom 的直接及透過分銷商所得的銷售額合共佔我們收益的4.1%、14.9%、1.8%及2.8%。我們已在包括俄羅斯、阿拉伯聯合酋長國及加拿大等油氣工業最活躍的地區的若干戰略性地點建立海外銷售辦事處。由於我們於近期建立的油田服務業務持續呈增長勢頭，我們預期本公司的形象及認知度在國際市場會持續提高。我們相信我們的多樣性客戶基礎及中國銷售與國際銷售的平衡混合有助於提高我們掌握行業周期的能力。

於往績期間，我們的營運業績受到最近的全球金融危機及油氣開採活動水平改變的影響。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—近期的全球金融危機已且可能繼續對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響」。此外，我們於二零零二年、二零零五年及二零零八年分別從事塗層塗料業務、鑽杆製造業務及油田服務業務。因此，我們僅有有限的經營歷史供有意投資者評估我們的業務前景。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—由於我們的過往表現存在大幅波動及我們的營運往績有限，因而難以評估我們的經營業績及未來前景」。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們的收益總計分別為人民幣898,900,000元、人民幣1,701,400,000元及人民幣1,006,700,000元。於截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，我們的收益總計分別為人民幣710,900,000元及人民幣919,900,000元。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們的純利總計分別為人民幣285,700,000元、人民幣495,400,000元及人民幣110,000,000元。於截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月期間，我們的純利總計分別為人民幣90,100,000元及人民幣153,100,000元。

### 呈列基準

我們的控股股東擁有及控制重組前目前組成本集團各公司及重組後持續擁有及控制該等公司。於往績期間，本集團的合併資產負債表、合併收益表、合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表已按現時集團架構猶如於整段往績期間已存在，或（如適用）自其註冊成立之日或任何本公司控股股東首次控制任何公司之日（以短期期限為準），且在與合併會計原則相似。所有重要的集團內部交易及損益已於合併時消除。

## 財務資料

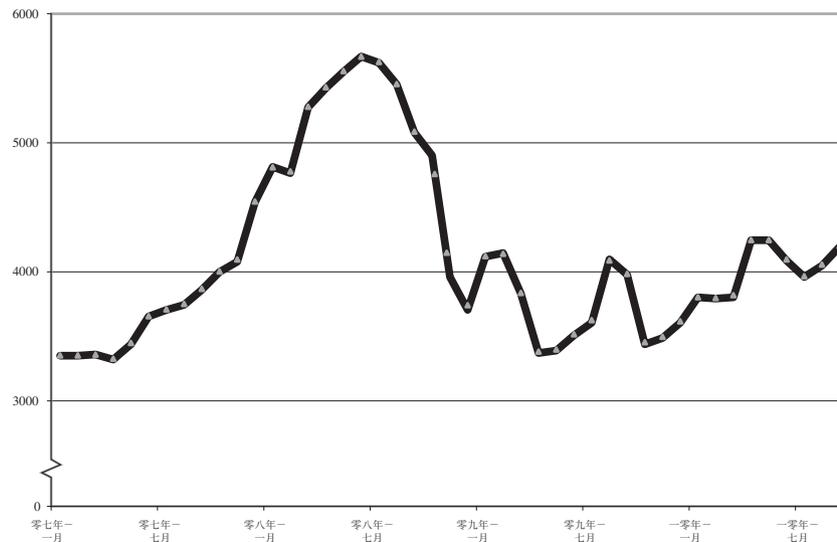
### 影響我們經營業績的因素

我們相信影響我們業務及經營業績的最重要因素包括：

- **中國及全球對油氣設備及服務的需求。**對我們產品及服務(包括鑽杆及相關產品及塗層物料及服務)的需求深受(其中包括)中國及世界其他地區油氣生產活動水平的影響。中國及全球對油氣的需求直接影響油氣生產活動的水平，有關水平反映於中國及世界各地正進行鑽探及已建成的油氣井數量。石油價格的任何增長可增加油氣公司投入的資本開支水平及影響油氣產品及服務的需求。國際油氣價格於往績期間大幅波動，對我們的業務及經營業績造成嚴重影響。例如，西德克薩斯中質原油現貨價格由二零零七年一月的每桶50美元增加至二零零八年七月的歷史新高每桶145美元。我們的收益及盈利能力於二零零七年至二零零八年間顯著上升，部分由於油氣價格持續上漲。西德克薩斯中質原油現貨價格於二零零八年十二月下跌至每桶31美元，隨後於二零零九年增加並保持在每桶33美元至82美元之間。於二零零九年，我們的收益及盈利能力顯著下降，主要反映了自二零零八年九月油氣價格的顯著下降及二零零九年全球油氣價格的市場趨向。此外，我們的存貨週轉日數及貿易應收賬款亦於二零零九年大幅增加。於截至二零一零年九月三十日止九個月，西德克薩斯中質原油現貨價格保持在每桶65美元至87美元之間。有關過往油氣價格的更多資料，請參閱「行業概覽—全球油氣市場」。此外，對傳統油氣儲備的消耗增加了對通常在非傳統儲備時出現的惡劣環境下運作的優質油氣生產設備的需求。
- **提高使用率及擴充產能的能力。**我們增加收益的能力在頗大程度上取決於我們增加生產和加工的能力及使用率的能力。舉例而言，從二零零七年至二零零九年，我們提高了提供油氣管道塗層服務的能力及使用率。因此，我們可於同期通過提供有關服務而令收益顯著提升。於二零零八年，我們的鑽杆及塗層物料產品的生產設施使用率亦有所提高。此外，自我們於二零零八年開始油田服務業務以來亦經歷了業務的大幅增長，這主要反映出我們透過於二零零九年增設三台鑽油台及於截至二零一零年九月三十日止九個月增置一台鑽油台，從而致力擴充此業務的經營規模。我們於未來的增長取決於我們繼續擴大生產及提供服務能力。
- **原材料價格。**於往績期間，原材料佔我們銷售成本的頗大部分。我們的鑽杆及相關產品生產的主要原材料是鋼管及其他鋼部件。我們的塗層物料及服務的主要原材料是聚乙烯及其他石油化學品。我們主要從中國採購原材料，而原材料價格於過往曾大幅波動。例如，中國的鋼鐵價格自二零零七年年初起持續增長，並於二零零八年年中達到最高峰。根據CRU Steel Monitor，中國的商品鋼條現貨價格於二零零八年六月為每噸人民幣5,700元。中國的鋼鐵價格自此開始下跌，直至二零零八年年底及二零零九年年初，鋼鐵價格開始出現波動，而整體趨勢為上漲。下表說明鋼材價格過去於往績期間的波動。於過往，中國的聚乙烯價格變動與油氣價格變動息息相關。

## 財務資料

中國商品鋼條現貨價格（人民幣每噸）



資料來源：CRU Steel Monitor

因此，我們的銷售成本於二零零八年上升但與二零零九年下降，部分反映中國的鋼鐵及聚乙烯價格於同期的波動情況。於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的塗層塗料及服務分部的毛利較二零零九年同期有所下降，部分反映中國聚乙烯價格整體上漲。我們或無法有效將原材料成本的任何增幅轉嫁予我們的客戶。舉例而言，由於我們一般按固定價格向中國的大型油氣公司出售產品，而該價格僅根據雙方每年一度所進行的磋商而作出有限度的調整，故我們產品的售價未必有效反映原材料價格的波動。我們相信原材料價格的波動將持續影響我們的盈利能力。

- **產品及服務組合。**於往績期間，我們的收益透過三個營運分部產生，即鑽杆及相關產品分部、塗層物料及服務分部，以及自二零零八年新設的油田服務分部。任何營運分部的收益可能於各期之間出現大幅波動，而該等營運分部於過往亦曾產生不同的毛利。於往績期間，我們的鑽杆及相關產品分部的收益及毛利均出現大幅波動。塗層物料及服務分部的收益於二零零七年至二零零九年有所增加，但截至二零一零年九月三十日止九個月的收益則較二零零九年同期下降，儘管如此，此分部於往績期間的毛利持續增長。油田服務分部的收益及毛利自我們於二零零八年開始此業務以來均有所增長。因此，預期來自各營運分部的收益百分比變動及所產生的毛利的波動將繼續影響我們的整體營運業績。此外，我們不時從第三方購買設備及其他產品繼而出售予我們的油田服務項目的客戶。此等價值可能較高的交易日後可能會繼續進行。此外，若干輸送管塗層項目及油田服務項目的合約價值較高，且我們來自該等業務項目的大部分收益過去乃透過少數合約或委聘產生，而此導致財務業務於不同期間內出現大幅波動。例如截至二零一零年九月三十日止九個月，我們來自油氣輸送管塗層業務的收益大幅減少，主要反映因西氣東輸工程（為我們獲委聘進行的中國主要油氣輸送管塗層項目）目前階段已於二零一零年年初完成，而使來自該項目的收益有所減少。油田服務分部產生之收益佔總收益的百分比由二零零九年的5.3%大幅增加至截至二零一零年九月三十日止九個月的21.4%，反映（其中包括）因我們於二零一零年向位於厄瓜多爾的油田服務客戶銷售購自第三方的管套產品所產生的收益。

## 財務資料

- **監管環境。**油氣設備製造業一直受到政府、行業組織及國際標準化組織的廣泛監管。此等法規為我們產品的製造、功能和安全性能訂下規定及標準。遵守此等法規和標準的成本或許高昂，可導致製造、開發及營銷成本增加。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 油氣設備製造行業受法規所限，且我們或不能成功就於若干市場生產及銷售我們的產品取得及維持必要的監管許可、批准或核准」。

我們於往績期間的經營業績受近期的全球金融危機及其導致的油氣鑽探活動水平的變動影響。此外，我們亦受各項影響我們業務及經營業績的其他因素影響。由於我們的過往表現於往績期間出現大幅波動，我們的過往經營業績或不能說明我們的未來表現。我們打算繼續採取措施以應對財務業績中的波動。尤其是，我們打算：

- 密切監察油氣價格以及我們產品及服務的市場需求並相對應我們的產能及資源作出積極調整；
- 密切監察我們的利用率並繼續分配財務資源以於商機出現時擴充我們的產能及服務能力；
- 定價我們的產品以適度反映原材料價格的波動。此外，我們或會透過技術收購或透過業務收購及伴隨我們價值鏈所產生的機遇積極尋求機遇以垂直整合至原材料供應，從而管理我們的原材料成本；及
- 優化我們的產品及服務組合。我們預期將繼續密切監察我們各業務線的表現及盈利能力、積極對我們的業務營運及產能分配作出相應調整以及積極競爭收益增長潛力強勁的業務。我們亦打算實行我們的主要業務策略以使業務進一步增長，從而優化我們的整體盈利能力。

詳情見「業務 — 業務策略」。

### 重大會計估計及判斷

我們需在編製合併財務報表及相關附註時作出會影響資產、負債、淨收支的申報金額以及或然資產及負債的相關披露的判斷、估計和假設。我們的估計乃基於過往經驗及我們相信於有關情況下為合理的其他多項假設，其結果構成我們在無法依循其他途徑即時得知的資產及負債的賬面值時所作出的判斷之基礎。實際業績或會與根據不同假設或條件所作出的估計有所不同。

倘一項會計估計或判斷需要基於作出估計時高度不確定事宜的假設而作出會計估計，及倘可合理使用的不同估計或合理可能定期出現的會計估計變動會對合併財務報表造成重大影響，則該項會計估計或判斷會被視為重大。下文載列會於下一財政年度內對資產及負債的賬面值造成重大調整的主要風險的估計及假設。閣下應將下文對主要會計政策、判斷及估計的說明連同本文件其他所載的本公司合併財務報表及其他披露事項一併閱讀。

### 即期所得稅及遞延稅項

我們須於多個司法權區繳納所得稅。釐定所得稅撥備時需作出重大判斷。最終稅項釐定因交易及計算方法眾多而不明確。我們基於是否有到期額外稅項的估計就預計稅項審計

## 財務資料

問題確認負債。倘該等事宜的最終稅務結果不同於最初記錄的數額，則有關差異會影響作出釐定時有關期間的即期及遞延所得稅資產及負債。

### 物業、廠房及設備的使用年期

我們根據有關具類似屬性及功能的物業、廠房及設備的實際使用年期的過往經驗釐定物業、廠房及設備的估計使用年期。當使用年期與早前的估計不同時，我們會修訂折舊費用，或撤銷或撤減已棄用或售出的技術落後或非戰略性資產。

### 貿易應收賬款減值

我們授予客戶的平均信貸期介乎30至270日。我們相信若干客戶延遲還款的主要原因其中包括全球油氣工業的市場環境不景氣、客戶的流動資金狀況惡化或由於眾多非我們所能控制的原因而導致油氣開採或生產活動延後展開。由於概無跡象顯示延遲支付會構成融資交易，故我們並無透過將相關應收款項／或已收金額貼現至其現值而確認收益。

就貿易及其他應收款項的減值所作的撥備乃根據對貿易及其他應收款項的可收回程度及時間價值的評估而釐定。於評估該等應收款項的最終變現情況需要作出重大判斷，包括各對手方的過往收款歷史、目前的信譽度及當前市況。我們的主要客戶包括中國國有油氣公司，該等公司佔我們大部分逾期應收款項。根據先前的處理經驗、該等客戶目前的財務狀況及市況，我們預期不會因該等客戶的未付款項而產生任何虧損。於各結算日，我們根據目前對收款期限的預期評估貿易及其他應收款項的時間價值，有關應收款項的賬面值與估計未來現金流量的現值之間的差額並不重大。因此，我們並無就該等應收款項作出額外減值撥備。

### 撇減存貨估計

我們根據存貨可變現情況的評估將存貨撇減至可變現淨值。倘發生餘款未必能變現之事件或情況有變時，則會記錄撇減存貨。識別撇減需要作出判斷及估計。倘預期情況與原先估計有別時，則該差額將會影響該估計出現變動期間內之存貨賬面值及存貨撇減。

## 財務資料

### 節選收益表主要項目的描述

下表載列所示期間我們的合併經營業績概要。此資料應與本文件其他地方所載我們的合併財務報表及其他相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績不一定反映預期於任何未來期間的業績。

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣元	%								
	(以千計，除百分比外)									
	(未經審核)									
收益	898,891	100.0	1,701,380	100.0	1,006,656	100.0	710,887	100.0	919,946	100.0
銷售/服務成本	(512,718)	(57.0)	(935,615)	(55.0)	(621,083)	(61.7)	(430,540)	(60.6)	(545,812)	(59.3)
毛利	<b>386,173</b>	<b>43.0</b>	<b>765,765</b>	<b>45.0</b>	<b>385,573</b>	<b>38.3</b>	<b>280,347</b>	<b>39.4</b>	<b>374,134</b>	<b>40.7</b>
銷售及營銷開支	(44,567)	(5.0)	(88,820)	(5.2)	(82,684)	(8.2)	(58,444)	(8.2)	(59,764)	(6.5)
行政開支	(52,665)	(5.9)	(109,503)	(6.4)	(138,103)	(13.7)	(90,563)	(12.7)	(107,314)	(11.7)
其他收入	—	—	7,273	0.4	—	—	—	—	—	—
其他收益/虧損淨額	(839)	(0.0)	853	0.1	2,760	0.2	259	0.0	12,306	1.3
經營溢利	<b>288,102</b>	<b>32.1</b>	<b>575,568</b>	<b>33.8</b>	<b>167,546</b>	<b>16.6</b>	<b>131,599</b>	<b>18.5</b>	<b>219,362</b>	<b>23.8</b>
融資收入	619	0.1	1,830	0.1	1,743	0.2	1,622	0.2	468	0.1
融資成本	(9,453)	(1.1)	(15,177)	(0.9)	(19,699)	(2.0)	(14,381)	(2.0)	(20,378)	(2.2)
分佔聯繫公司業績	14,739	1.6	999	0.1	(353)	(0.0)	155	0.0	4,656	0.5
分佔共同控制實體溢利	(679)	(0.1)	(1,646)	(0.1)	(13,532)	(1.3)	(9,442)	(1.3)	(11,523)	(1.3)
除所得稅前溢利	<b>293,328</b>	<b>32.6</b>	<b>561,574</b>	<b>33.0</b>	<b>135,705</b>	<b>13.5</b>	<b>109,553</b>	<b>15.4</b>	<b>192,585</b>	<b>20.9</b>
所得稅開支	(7,613)	(0.8)	(66,142)	(3.9)	(25,689)	(2.6)	(19,500)	(2.7)	(39,460)	(4.3)
年度/期間溢利	<b>285,715</b>	<b>31.8</b>	<b>495,432</b>	<b>29.1</b>	<b>110,016</b>	<b>10.9</b>	<b>90,053</b>	<b>12.7</b>	<b>153,125</b>	<b>16.6</b>
下列人士應佔溢利：										
本公司權益擁有人	259,960	不適用	437,290	不適用	60,627	不適用	52,417	不適用	118,268	不適用

### 收益

我們的收益指鑽杆及相關產品的銷售、塗層物料及提供塗層服務及油田服務以及提供油田服務的銷售(經分部間銷售對銷後)。收益乃於扣除增值稅、退回產品、折扣及折讓後呈列。我們來自出售鑽杆、塗層物料及相關產品等貨品的收益於該等貨品的風險及回報已經轉移到客戶，而客戶亦接受了產品，並且概無未履行的責任可影響客戶接受該產品與否時方予確認。就根據擔保安排進行的銷售而言，我們於產品交付時將保留金的金額確認為收益。塗層服務收益於提供有關服務的會計期間予以確認。油田服務的收益(可能來自日結合同或承包合同)按完工比例法確認。來自日結合同的收益一般按已工作小時數佔將要工作小時總數的比例確認。來自承包合同的收益一般按目前為止所提供的服務佔所有將予提供的服務的比例確認。估計收益或成本因情況變動而須作出的修訂於管理層知悉該等情況的期間內記錄。

## 財務資料

### 按業務分部劃分的收益

下表載述我們於所示期間按業務分部劃分的收益：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審核)									
	(以千計，除百分比外)									
<b>鑽杆及相關產品</b>										
鑽杆.....	648,861	72.2	1,205,940	70.9	414,637	41.1	301,811	42.5	422,986	45.9
耐磨帶.....	—	—	13,684	0.8	13,730	1.4	13,465	1.9	17,352	1.9
設備.....	12,872	1.4	18,006	1.1	34,093	3.4	28,430	4.0	728	0.1
其他.....	8,263	0.9	23,632	1.4	56,126	5.6	30,486	4.2	23,622	2.6
小計.....	<b>669,996</b>	<b>74.5</b>	<b>1,261,262</b>	<b>74.2</b>	<b>518,586</b>	<b>51.5</b>	<b>374,192</b>	<b>52.6</b>	<b>464,688</b>	<b>50.5</b>
<b>塗層物料及服務</b>										
油氣管塗層.....	101,957	11.3	217,728	12.8	334,675	33.2	238,665	33.6	174,917	19.0
鑽杆塗層.....	126,938	14.2	192,461	11.3	80,618	8.0	52,303	7.4	55,925	6.1
管套塗層.....	—	—	5,745	0.3	19,733	2.0	16,349	2.3	27,153	3.0
小計.....	<b>228,895</b>	<b>25.5</b>	<b>415,934</b>	<b>24.4</b>	<b>435,026</b>	<b>43.2</b>	<b>307,316</b>	<b>43.3</b>	<b>257,995</b>	<b>28.1</b>
油田服務.....	—	—	24,184	1.4	53,044	5.3	29,379	4.1	197,263	21.4
總收益.....	<b>898,891</b>	<b>100.0</b>	<b>1,701,380</b>	<b>100.0</b>	<b>1,006,656</b>	<b>100.0</b>	<b>710,887</b>	<b>100.0</b>	<b>919,946</b>	<b>100.0</b>

業務分部收益的主要特點包括下列各項：

- **鑽杆及相關產品**。此分部的收益主要包括銷售鑽杆、耐磨帶及其他相關產品的收益。我們不時產生向我們的聯繫公司及合同控制實體銷售塗層設備及提供原材料的收益。鑽杆及相關產品分部於過往一直為貢獻收益最多的分部，而我們預期此情況將會持續。過往來自此分部的收益曾出現大幅波動，這主要反映出國際油氣價格的波動。下表載列我們的鑽杆於所示期間在國際及中國市場的銷量、平均售價及銷售收益。

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
<b>國際市場</b>					
銷量(噸).....	4,419	17,120	3,961	2,629	6,554
平均售價(人民幣/噸)...	35,934	37,829	29,395	30,741	26,253
收益(人民幣千元).....	158,781	647,642	116,433	80,819	172,061
<b>中國市場</b>					
銷量(噸).....	15,839	21,900	11,314	7,974	9,800
平均售價(人民幣/噸)...	30,941	25,493	26,357	27,714	25,604
收益(人民幣千元).....	490,080	558,298	298,204	220,992	250,925

- **塗層物料及服務**。塗層物料及服務分部的收益主要來自銷售塗層物料及為油氣管道提供塗層服務的收益，以及為鑽杆提供塗層服務的收益。來自油氣管道塗層物料及服務的收益於過往曾受我們在中國所從事的管道項目的數量及銷售量影響。過往來自鑽杆塗層服務的收益於頗大程度上大型油氣公司的資本開支水平所影響，有關收益反映出國際油氣價格的波動。若干輸送管塗層項目的合約價值較高，且

## 財務資料

我們來自該等業務項目的大部分收益過去乃透過少數合約或委聘產生，而此導致財務業務於不同期間內出現大幅波動。例如於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們來自油氣輸送管塗層業務的收益大幅減少，主要反映因西氣東輸工程（為我們獲委聘進行的中國主要油氣輸送管塗層項目）目前階段已於二零一零年年初完成，而使來自該項目的收益有所減少。

- **油田服務。**油田服務分部的收益主要包括來自提供鑽井及工程服務的收益。我們於二零零八年開始從事油田服務業務。一般而言，我們的油田服務委聘合約價值頗高，而此分部的收益於過往透過每年為數不多的委聘而產生。因此，油田服務分部的財務業績可能於各期之間出現劇烈波動。截至二零一零年九月三十日止九個月，來自油田服務的收益大幅增長，主要反映我們將採購自第三方製造商的管套產品提供予位於厄瓜多爾的油田服務客戶。

### 按地區市場劃分的收益

下表載述我們於所示期間按客戶地理位置劃分的收益：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年			
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%		
	(未經審核)											
	(以千計，除百分比外)											
中國	767,606	85.4	1,045,955	61.5	847,583	84.2	613,405	86.3	543,516	59.1		
南美	—	—	—	—	14,238	1.4	9,994	1.4	130,757	14.2		
俄羅斯及中亞	49,872	5.5	484,431	28.5	116,648	11.6	69,550	9.8	124,675	13.6		
中東	10,758	1.2	58,800	3.5	10,052	1.0	5,060	0.7	82,050	8.9		
北美	51,017	5.7	52,949	3.1	4,607	0.5	4,607	0.6	21,252	2.3		
其他	19,638	2.2	59,245	3.4	13,528	1.3	8,271	1.2	17,696	1.9		
<b>總收益</b>	<b>898,891</b>	<b>100.0</b>	<b>1,701,380</b>	<b>100.0</b>	<b>1,006,656</b>	<b>100.0</b>	<b>710,887</b>	<b>100.0</b>	<b>919,946</b>	<b>100.0</b>		

於往績期間，鑽杆及相關產品分部的收益來自中國及國際市場。塗層物料及服務分部的收益主要來自中國市場。油田服務分部的收益主要來自國際市場。

於二零零七年，我們絕大部分收益來自中國市場。來自國際市場的收入主要產生自俄羅斯、中亞及北美的鑽杆及相關產品銷售。於二零零八年，由於我們致力開拓國際市場，以及因為國際油氣價格大幅上升以致對我們產品的需求增加，我們於俄羅斯及中亞的鑽杆及相關產品的銷售大幅增加。我們亦於二零零八年開始油田服務業務，而此分部的全部收益均產生自國際市場。因此，於二零零八年我們的38.5%收益來自國際市場。於二零零九年，來自國際市場的收入佔總收入的百分比大幅下降，主要反映全球金融危機的影響，以及相對於二零零八年而言，二零零九年的油氣價格下跌導致油氣生產活動水平下降。同期，鑽杆及相關產品於俄羅斯及中亞市場以及其他國際市場的收入亦大幅減少。於截至二零一零年九月三十日止九個月，由於我們從第三方購入的管套產品銷售予位於厄瓜多爾的油田服

## 財務資料

務客戶，故我們向南美的銷售大幅增加。我們來自於中東出售鑽杆及來自於俄羅斯及中亞的油田服務的收益亦顯著上升。

### 銷售／服務成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本、公用事業費用及固定資產折舊。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的銷售成本分別佔總收益的57.0%、55.0%、61.7%及59.3%。原材料成本過往一直佔銷售成本的最大部分。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支一般包括運輸開支、銷售及營銷開支及員工開支。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的銷售及營銷開支分別佔總收益的5.0%、5.2%、8.2%及6.5%。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括員工開支、辦公室及差旅開支、研發開支及固定資產折舊。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的行政開支分別佔總收益的5.9%、6.4%、13.7%及11.7%。

### 其他收入

直至我們於二零零八年收購江蘇圖博可特曙光塗層有限公司及上海博騰焊接材料有限公司的控股權益前，我們持有該等實體的少數權益。我們於二零零八年重新計量我們於該等實體的現有股本權益，確認「其他收入」人民幣7,300,000元，反映出於我們收購控股股權之時以下兩者之間的差額(i)經參考我們額外的股本權益的購入價後釐定於有關收購前我們所持有的股本權益價值，及(ii)於該等實體有關股本權益的公平值(已被釐定為賬面淨值)。

### 其他收益／虧損淨額

我們其他收益或虧損主要包括政府補貼、出售物業、機器及設備的收益或虧損、就收購確認的負商譽及滙兌收益或虧損。

### 融資收入

我們的融資收入主要包括銀行存款的利息收入。

### 融資成本

我們的融資成本主要包括銀行貸款的利息開支。

### 分佔聯繫公司業績

我們分佔聯繫公司業績主要包括我們應佔聯營公司的業績減應收聯繫公司的任何長期應收款項。於過往，我們的聯繫公司包括：

- **塗層服務。**於往績期間，我們持有四家從事於提供塗層服務業務的聯繫公司的權益，包括我們於以下公司的投資：
  - (i) 江蘇圖博可特曙光塗層有限公司(當我們於二零零八年收購該實體的17.18%額外股本權益之前)；

## 財務資料

- (ii) 西安長慶圖博可特石油管道塗層有限公司；
  - (iii) 中海石油圖博可特天津管道有限公司；
  - (iv) 山東勝利油田物華圖博可特石油管道塗層有限公司。
- 耐磨帶材料生產。我們於上海博騰焊接材料有限公司的投資(當我們於二零零八年收購該實體的25%額外股本權益之前)；
  - 特鋼製造。本公司於南通海隆鋼管有限公司(一家從事特鋼製造及銷售業務的聯繫公司)的投資。

### 分佔共同控制實體業績

我們分佔共同控制實體的業績就(i)我們於 Almansoori Hilong Petroleum Pipe Company (一間從事鑽杆製造及提供鑽杆塗層服務業務的實體)的49%股本權益，及(ii)我們於盤錦遼河油田派普圖博可特塗層有限公司(一間從事提供油田服務業務的實體)的50%股本權益而確認。

### 所得稅開支

有關本公司在中國業務的所得稅撥備乃根據適用法例及法規、詮釋及慣例按估計應課稅溢利的適用稅率計算。於截至二零零七年十二月三十一日止年度，中國企業所得稅按就中國法定財務報告計算的溢利的33%作出撥備，並就中國企業所得稅而言毋須課稅或不可扣減的項目作出調整。於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過《中華人民共和國企業所得稅法》(企業所得稅法)，由二零零八年一月一日起生效。根據企業所得稅法，由二零零八年一月一日起中國附屬公司的適用企業所得稅率為25%。

由於遞延所得稅資產及負債須按預期適用於資產變現或負債清償年份的稅率計量，故適用稅率變動將影響我們於中國附屬公司的遞延稅項資產及負債的賬面值的釐定結果。

根據企業所得稅法，須對在中國成立的外資企業的海外投資者宣派的股息徵收10%的預扣稅。該規定由二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十日以後賺取的盈利。倘中國內地與海外投資者所屬司法權區訂有稅收協定，則可能應用較低的預扣稅率。因此，我們須就該等在中國內地成立的附屬公司由二零零八年一月一日起賺取的盈利所分派的股息繳納預扣稅。

## 財務資料

於往績期間內，本集團的若干附屬公司享有在中國的外資企業的優惠所得稅稅率。此外，本集團的三家附屬公司，即上海圖博可特石油管道塗層有限公司、上海海隆防腐技術工程有限公司及上海海隆賽能新材料有限公司，自該等公司取得高新技術企業資格的年度起享有15%的優惠所得稅。下表載述於往績期間計及優惠稅待遇的影響後的實際所得稅稅率：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
				(未經審核)	
海隆石油工業集團有限公司...	—	—	12.5%	12.5%	12.5%
上海海隆石油鑽具有限公司...	—	—	12.5%	12.5%	12.5%
海隆石油鑽具(無錫)有限公司.....	—	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%
江蘇海隆石油鑽具有限公司...	—	25%	25%	25%	25%
上海圖博可特石油管道塗層有限公司.....	12%	15%	15%	15%	15%
上海海隆防腐技術工程有限公司.....	33%	25%	15%	15%	15%
上海海隆賽能新材料有限公司.....	13.5%	12.5%	12.5%	12.5%	15%
江蘇圖博可特曙光塗層有限公司.....	不適用	12.5%	25%	25%	25%

於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的實際稅率分別為2.6%、11.8%、18.9%及20.5%。我們於二零零七年的實際稅率較低，為2.6%，主要反映(i)我們於中國作為外商投資企業的主要鑽杆製造附屬公司(包括上海海隆石油鑽具有限公司、江蘇海隆石油鑽具有限公司及海隆石油鑽具(無錫)有限公司，該等公司貢獻我們於二零零七年除所得稅前溢利的絕大部分)可享受的稅項豁免；及(ii)我們於中國作為外商投資企業的主要塗層附屬公司(包括上海圖博可特石油管道塗層有限公司及上海海隆賽能新材料有限公司，該等公司貢獻我們於二零零七年除所得稅前溢利的絕大部分)可享受的優惠稅項政策。

我們相信我們集團內部公司間的交易乃按公平合理的條款進行。我們並無聘請任何第三方專業顧問對我們集團內部公司間的交易進行轉讓定價審核。我們並無發現政府對本集團進行轉讓定價相關審核或調查。我們相信相關稅務機關對該等交易進行任何轉讓定價相關稅項調整、罰款或處罰的可能性極小。

### 我們的經營業績

下表載述有關我們於所示期間按營運分部劃分的收益及毛利的資料。有關資料應與本文件其他地方所載我們的經審核合併財務報表及其他相關附註一併閱讀。

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審核)									
	(以千計，除百分比外)									
收益										
鑽杆及相關產品 .....	669,996	74.5%	1,261,262	74.2%	518,586	51.5%	374,192	52.6%	464,688	50.5%
塗層物料及服務 .....	228,895	25.5	415,934	24.4	435,026	43.2	307,316	43.3	257,995	28.1
油田服務.....	—	—	24,184	1.4	53,044	5.3	29,379	4.1	197,263	21.4
總計.....	898,891	100.0%	1,701,380	100.0%	1,006,656	100.0%	710,887	100.0%	919,946	100.0%

## 財務資料

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
				(未經審核)	
<b>毛利率</b>					
鑽杆及相關產品 .....	44.3%	45.6%	31.9%	31.1%	38.5%
塗層物料及服務 .....	39.0%	44.4%	46.6%	47.7%	47.1%
油田服務 .....	—	27.3%	32.1%	59.1%	37.4%
<b>整體毛利率 .....</b>	<b>43.0%</b>	<b>45.0%</b>	<b>38.3%</b>	<b>39.4%</b>	<b>40.7%</b>

### 截至二零一零年九月三十日止九個月與截至二零零九年九月三十日止九個月的比較

#### 收益

我們的收益由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣710,900,000元，增加人民幣209,000,000元或29.4%至截至二零一零年九月三十日止九個月的人民幣919,900,000元。增加主要反映油田服務分部以及鑽杆及相關產品分部(較小程度上)收益的增長。

**鑽杆及相關產品。**鑽杆及相關產品分部的收益由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣374,200,000元，增加人民幣90,500,000元或24.2%至截至二零一零年九月三十日止九個月的人民幣464,700,000元。增加主要反映來自於國際市場銷售鑽杆及相關產品的收益的增長。

鑽杆及相關產品於國際市場的銷售收益由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣84,700,000元，增加人民幣97,600,000元至截至二零一零年九月三十日止九個月的人民幣182,300,000元。增加主要反映鑽杆產品銷量由截至二零零九年九月三十日止九個月的2,629噸增加149.3%至二零一零年同期的6,554噸，部分被於國際市場出售鑽杆產品的平均售價由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣30,741元／噸下跌14.6%至二零一零年同期的人民幣26,253元／噸所抵銷。銷量增加主要反映由於二零一零年的油氣價格水平普遍較二零零九年的為高，導致國際油氣公司於鑽井活動的資本開支水平上升。於截至二零零九年九月三十日止九個月，在國際市場出售的大部份產品根據於產品價格頗高的二零零八年訂立的銷售合約交付。因此，由截至二零零九年九月三十日至截至二零一零年九月三十日止九個月期間，銷往國際市場的產品的平均售價下降。

鑽杆及相關產品於中國市場的銷售收益由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣289,500,000元，減少人民幣7,100,000元或2.5%至截至二零一零年九月三十日止九個月的人民幣282,400,000元。該減幅反映向聯繫公司出售的塗層設備的收益的下跌，惟部分被鑽杆產品於中國的銷售收益增加所抵銷。於中國銷售鑽杆的收益增加主要反映中國的鑽杆銷量由截至二零零九年九月三十日止九個月的7,974噸增加22.9%至二零一零年同期的9,800噸，反映了由於二零一零年的油氣價格水平普遍較二零零九年的為高，導致中國油氣公司於鑽井活動的資本開支水平上升。

**塗層物料及服務。**塗層物料及服務分部的收益由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣307,300,000元，減少人民幣49,300,000元或16.0%至截至二零一零年九月三十日止九個月的人民幣258,000,000元。該減幅主要反映油氣管道塗層物料及服務業務於中國的收益下跌，從中反映出西氣東輸工程(我們從事的一項中國大型油氣管道塗層工程)的收益下跌，原因是該項目的現有階段已於二零一零年年初結束。

**油田服務。**油田服務分部的收益由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣29,400,000元，大幅增加人民幣167,900,000元至截至二零一零年九月三十日止九個月的人民幣197,300,000元。

## 財務資料

元。增加主要反映來自出售從第三方購買的管套產品予厄瓜多爾的一名油田服務客戶的收益增加。增加亦歸因於我們於二零零九年最後一季開始從哈薩克斯坦的一項油氣服務工程產生收益。

### 銷售／服務成本

我們的銷售成本由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣430,500,000元，增加人民幣115,300,000元或26.8%至截至二零一零年九月三十日止九個月的人民幣545,800,000元。增加主要反映於截至二零一零年九月三十日止九個月原材料成本上漲，從中主要反映出於二零一零年我們向第三方製造商購買油氣管套產品以出售予厄瓜多爾的一名油田服務客戶，以及隨着我們的鑽杆及相關產品分部的收益增加令所涉及的原材料的價格上漲。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣280,300,000元，增加人民幣93,800,000元或33.5%至截至二零一零年九月三十日止九個月的人民幣374,100,000元。毛利率由截至二零零九年九月三十日止九個月的39.4%上升至截至二零一零年九月三十日止九個月的40.7%。毛利率上升主要反映鑽杆及相關產品分部的毛利率上升，惟部分被油田服務分部的毛利率下跌所抵銷。

鑽杆及相關產品分部的毛利率由截至二零零九年九月三十日止九個月的31.1%上升至截至二零一零年九月三十日止九個月的38.5%，反映了(i)規模經濟不斷擴張，儘管銷售增加，但包括員工成本、公用事業費用及固定資產折舊在內等項目作為此分部所產生的銷售成本的重要組成部分，仍然相對保持穩定；及(ii)於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們向南通海隆鋼管有限公司採購更多鋼管，該公司為我們擁有41%股本權益的聯繫公司，其給予我們較其他第三方更優惠的價格條款。

塗層物料及服務分部的毛利率於截至二零零九年九月三十日止九個月為47.7%，而截至二零一零年九月三十日止九個月則為47.1%。下降主要反映油氣管道塗層物料及服務業務的毛利率下跌，從中反映出於二零一零年管道塗層物料的主要原材料聚乙烯的價格上升，這與國際油氣價格上漲有關。

油田服務分部毛利率由截至二零零九年九月三十日止九個月的59.1%下降至截至二零一零年九月三十日止九個月的37.4%。下降主要反映於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們從向厄瓜多爾的一名油田服務客戶出售油氣管套產品所賺取的毛利率相對較低。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣58,400,000元，增加人民幣1,400,000元或2.4%至截至二零一零年九月三十日止九個月的人民幣59,800,000元。增加主要反映我們於二零一零年向厄瓜多爾一名油田客戶出售充油管套產品相關的運輸成本增加，惟部分被我們的鑽杆及相關產品分部所產生的銷售及營銷開支下降所抵銷。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣90,600,000元，增加人民幣16,700,000元或18.4%至截至二零一零年九月三十日止九個月的人民幣107,300,000元。增

## 財務資料

加主要反映因我們的油田服務分部擴充而產生的辦公相關開支及折舊費用增加，惟部分被我們的鑽杆及相關產品分部所產生的技術顧問開支下降所抵銷。

### 其他收益／虧損

截至二零零九年九月三十日止九個月，我們確認淨收益為人民幣300,000元，與其相比，截至二零一零年九月三十日止九個月，我們則確認淨收益人民幣12,300,000元。截至二零一零年九月三十日止九個月本公司淨收益主要反映出(i)就我們於二零一零年九月收購山東勝利油田物華圖博可特石油管道塗層有限公司的45%股本權益所確認負商譽(或代價與所購淨資產的公平值之間的差額)為人民幣5,400,000元；(ii)政府對我們的高新科技項目的補貼為人民幣4,900,000元；及(iii)外匯收益為人民幣1,800,000元。於截至二零零九年九月三十日止九個月所確認的收益淨額主要反映政府對我們的高新科技項目的補貼人民幣2,300,000元，惟部分被出售物業、廠房及設備的虧損淨額人民幣1,500,000元所抵銷。

### 融資收入

我們的融資收入由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣1,600,000元，減少人民幣1,100,000元或68.8%至截至二零一零年九月三十日止九個月的500,000元。減少主要反映於二零零九年以實際利率法初步確認的免息關連方借款及於二零一零年銀行存款餘額減少。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣14,400,000元，增加人民幣6,000,000元或41.7%至截至二零一零年九月三十日止九個月的人民幣20,400,000元。增加主要反映截至二零一零年九月三十日止九個月我們的銀行借款的利息開支的增加。

### 應佔聯營公司業績

應佔聯營公司溢利由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣200,000元，增加人民幣4,500,000元至截至二零一零年九月三十日止九個月的人民幣4,700,000元。增加主要反映於西安長慶圖博可特石油管道塗層有限公司的溢利增加。

### 應佔合營公司業績

我們應佔共同控制實體的虧損由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣9,400,000元增加到截至二零一零年九月三十日止九個月的人民幣11,500,000元。增加主要反映因Almansoori Hilong Petroleum Pipe Company 於同期正值擴充營運而產生的虧損增加。

### 除所得稅前溢利

由於上文所述，我們的除所得稅前溢利由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣109,600,000元，增加人民幣83,000,000元或75.7%至截至二零一零年九月三十日止九個月的人民幣192,600,000元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣19,500,000元，增加人民幣20,000,000元至截至二零一零年九月三十日止九個月的人民幣39,500,000元。增加主要反映我們的除所得稅前溢利的增加。我們於二零零九年的實際稅率約為17.8%，而截至二零一零年九月三十日止九個月則為20.5%。

## 財務資料

### 期內溢利

由於上文所述，我們的純利由截至二零零九年九月三十日止九個月的人民幣90,100,000元，增加人民幣63,000,000元或69.9%至二零一零年九月三十日止九個月的人民幣153,100,000元。

### 截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較

#### 收益

我們的收益由二零零八年的人民幣1,701,400,000元，減少人民幣694,700,000元或40.8%至二零零九年的人民幣1,006,700,000元。減少主要反映鑽杆及相關產品分部的收益減少。

**鑽杆及相關產品。**鑽杆及相關產品分部的收益由二零零八年的人民幣1,261,300,000元，減少人民幣742,700,000元或58.9%至二零零九年的人民幣518,600,000元。減少主要反映於國際市場及(於較少程度上)中國市場銷售鑽杆及相關產品所產生的收益減少。

在國際市場銷售鑽杆及相關產品的收益由二零零八年的人民幣663,400,000元，減少人民幣541,400,000元或81.5%至二零零九年的人民幣122,400,000元。減少主要反映在國際市場銷售的鑽杆及相關產品的數量由二零零八年的17,120噸下降76.9%至二零零九年的3,961噸及平均售價由二零零八年的人民幣37,829元／噸下降22.3%至二零零九年的人民幣29,395元／噸。銷量減少主要反映因二零零九年的油氣價格大幅波動且普遍處於低水平，以及最近的金融危機的影響，導致國際油氣公司在鑽探活動上的資本開支水平下降。在國際市場銷售的產品的平均售價下跌主要反映於二零零九年油氣價格普遍下跌及鑽杆產品的需求減少。

在中國市場銷售鑽杆及相關產品的收益由二零零八年的人民幣597,800,000元，減少人民幣201,600,000元或33.7%至二零零九年的人民幣396,200,000元。減少主要反映於中國市場銷售的鑽杆產品的數量由二零零八年的21,900噸減少48.3%至二零零九年的11,314噸，從中反映出因二零零九年的油氣價格大幅波動且普遍處於低水平，導致中國油氣公司的資本開支水平下降。

**塗層物料及服務。**塗層物料及服務分部的收益由二零零八年的人民幣415,900,000元，增加人民幣19,100,000元或4.6%至二零零九年的人民幣435,000,000元。增加主要反映油氣輸送管道塗層服務的收益增加，惟部分被鑽杆塗層服務的收益減少所抵銷。油氣輸送管道塗層服務收益增加主要反映(i)我們於二零零九年有關西氣東輸工程(我們參與其中的中國大型油氣輸送管道塗層工程)的銷售收益，及(ii)於二零零九年本公司服務需求翻倍的情況下，本公司提供輸送管道塗層服務能力及利用率提高。鑽探管服務收益的減少主要反映了於二零零九年大幅度波動及普遍低水平的國際油氣價格及最近金融危機的影響使得國際油氣公司在鑽探活動上的花費減少。

**油田服務。**油田服務分部的收益由二零零八年的人民幣24,200,000元，增加人民幣28,800,000元至二零零九年的人民幣53,000,000元。增加主要反映於哈沙克斯坦的兩個項目及厄瓜多爾的一個項目所產生的收益。此營運分部於二零零八年的收益主要來自鑽探相關產品的買賣。於二零零九年，我們購入三個額外的鑽油台，這大大提高我們提供油田服務的能力。

## 財務資料

### 銷售／服務成本

我們的銷售成本由二零零八年的人民幣935,600,000元，減少人民幣314,500,000元或33.6%至二零零九年的人民幣621,100,000元。減少主要反映於二零零九年我們的鑽杆及相關產品分部所產生的原材料成本下降，反映出(i)我們的鑽杆及相關產品分部所採購的原材料數量減少，從中此分部所產生的銷售減少；(ii)中國的鋼鐵市價普遍下跌；及(iii)我們於二零零九年下半年開始向聯繫實體南通海隆鋼管有限公司採購鋼管。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由二零零八年的人民幣765,800,000元，減少人民幣380,200,000元或49.6%至二零零九年的人民幣385,600,000元。我們的毛利率由二零零八年的45%下跌至二零零九年的38.3%，主要反映鑽杆及相關產品分部的毛利率下跌，惟部分被塗層及服務分部的毛利率增幅所抵銷。

我們的鑽杆及相關產品分部的毛利率由二零零八年的45.6%，下跌至二零零九年的31.9%，反映(i)儘管銷售額因受近期全球金融危機及油氣價格於二零零九年普遍在較低水平大幅波動的影響而於二零零九年有所減少，但本公司銷售成本的頗大部分，包括員工成本、公用設施費用及固定資產折舊，仍保持相對穩定；及(ii)於二零零九年在國際市場銷售的鑽杆產品的平均價格下跌。

我們的塗層物料及服務分部的毛利率由二零零八年的44.4%，上升至二零零九年的46.6%。上升主要反映油氣輸送管塗層服務業務的毛利率上升，從中反映因二零零九年的國際油氣價格較二零零八年的為低，導致油氣輸送管的主要原材料聚乙烯的價格普遍下跌。

我們的油田服務分部的毛利率由二零零八年的27.3%，上升至二零零九年的32.1%。此營運分部於二零零八年的收益主要來自鑽探相關產品的買賣，此項業務的毛利率較我們於二零零九年提供的鑽探及其他油田服務的毛利率相對較低。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由二零零八年的人民幣88,800,000元，減少人民幣6,100,000元或6.9%至二零零九年的人民幣82,700,000元。減少主要反映因鑽杆及相關產品分部的銷售減少而令到所產生的銷售及營銷開支及運輸開支降低。減幅部分被我們的鑽杆及相關產品分部的員工相關開支增加(反映此營運分部不斷致力進行銷售及營銷活動)所抵銷。

### 行政開支

我們的行政開支由二零零八年的人民幣109,500,000元，增加人民幣28,600,000元或26.1%至二零零九年的人民幣138,100,000元。增加主要反映(i)與我們的油田服務分部及油氣輸送管塗層服務分部有關的相關員工開支增加，反映出該等分部於二零零九年的收益增加；(ii)我們的鑽杆及相關產品分部所產生的技術諮詢開支增加。有關增幅部分被就二零零八年至二零零九年貿易應收款項減值所作撥備減少所抵銷。

## 財務資料

### 其他收入

我們於二零零八年產生其他收入人民幣7,300,000元，反映我們於二零零八年收購江蘇圖博可特曙光塗層有限公司及上海博騰焊接材料有限公司的控股權益後，因重新計量我們於該等實體的現有股本權益所得之收益。

### 其他收益／虧損

我們於二零零八年確認淨收益人民幣900,000元，與其相比，二零零九年的淨收益為人民幣2,800,000元。於二零零九年確認的淨收益主要反映政府對我們的新／高科技項目的補助人民幣7,700,000元，部分被滙兌虧損人民幣3,600,000元及出售物業、廠房及設備的淨虧損人民幣1,500,000元所抵銷。於二零零八年確認的淨收益主要反映政府對我們的新／高科技項目的補助人民幣2,000,000元，部分被出售物業、廠房及設備的淨虧損人民幣600,000元及捐款開支人民幣500,000元所抵銷。

### 融資收入

我們的融資收入由二零零八年的人民幣1,800,000元，減少人民幣100,000元或5.6%至二零零九年的人民幣1,700,000元。減少主要反映於二零零九以實際利率法初步確認免息關連方借款。

### 融資成本

我們的融資成本由二零零八年的人民幣15,200,000元增加人民幣4,500,000元或29.6%，增加至二零零九年的人民幣19,700,000元。增加主要反映於二零零九年我們的銀行借款的利息開支增加。

### 應佔聯營公司業績

我們於二零零八年應佔聯營公司溢利為人民幣1,000,000元。我們於二零零九年應佔聯營公司的虧損則為人民幣400,000元。

### 應佔共同控制實體業績

我們應佔共合控制實體的虧損由二零零八年的人民幣1,600,000元增加至二零零九年的人民幣13,500,000元，反映因 Almansoori Hilong Petroleum Pipe Company 於同期正值擴充營運而產生的虧損增加。

### 除所得稅前溢利

由於上文所述，我們除所得稅前溢利由二零零八年的人民幣561,600,000元，減少人民幣425,900,000元或75.8%至二零零九年的人民幣135,700,000元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由二零零八年度的人人民幣66,100,000元，減少人民幣40,400,000元或61.1%至二零零九年的人民幣25,700,000元。減少主要反映我們的除所得稅前溢利減少。我們於二零零八年及二零零九年的實際稅率分別約為11.8%及18.9%。

### 年內溢利

由於上文所述，我們的純利由二零零八年的人人民幣495,400,000元，減少人民幣385,400,000元或77.8%至二零零九年的人民幣110,000,000元。

## 財務資料

截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較

### 收益

我們的收益由二零零七年的人民幣898,900,000元，增加人民幣802,500,000元或89.3%至二零零八年的人民幣1,701,400,000元。增加主要反映我們的鑽杆及相關產品分部及(在較小程度上)塗層物料及服務分部的收益增加。我們於二零零八年開設油田服務分部，該分部亦對收益增長有所貢獻。

**鑽杆及相關產品。**鑽杆及相關產品分部的收益由二零零七年的人民幣670,000,000元，增加人民幣591,300,000元或88.3%至二零零八年的人民幣1,261,300,000元。增加主要反映於二零零八年在國際市場銷售鑽杆及相關產品的收益增加。

在國際市場銷售鑽杆及相關產品的收益由二零零七年的人民幣158,800,000元，增加人民幣504,600,000元至二零零八年的人民幣663,400,000元。增加主要反映在國際市場出售的鑽杆產品數量由二零零七年的4,419噸增加287.5%至二零零八年的17,120噸，從中反映出(其中包括)(i)我們不斷致力拓展國際市場，尤其是俄羅斯及中亞市場；及(ii)國際油氣公司於鑽探活動的資本開支水平提高，反映油氣價格於二零零八年達到前所未有的高位。在國際市場銷售的鑽杆的平均售價由二零零七年的人民幣35,934元／噸提高5.3%至二零零八年的人民幣37,829元／噸，主要反映(i)鑽杆產品的需求普遍增加，這與二零零八年的油氣價格高昂有關；及(ii)非美國石油協會產品的銷售百分比增加，其價格一般較美國石油協會產品為高。

在中國市場銷售鑽杆及相關產品的收益由二零零七年的人民幣511,200,000元，增加人民幣86,600,000元或16.9%至二零零八年的人民幣597,800,000元。增加主要反映鑽杆產品銷量由二零零七年的15,839噸增加38.3%至二零零八年的21,900噸，惟部分被中國市場出售的產品平均售價由二零零七年的人民幣30,941元／噸下降17.6%至二零零八年的人民幣25,493元／噸所抵銷。銷量增加主要反映中國油氣公司於鑽探活動的資本開支水平提高，反映出二零零八年油氣價格高昂。平均售價下降主要反映我們於二零零七年銷售價格較高的小型鑽杆比例提升。

**塗層物料及服務。**塗層物料及服務分部的收益由二零零七年的人民幣228,900,000元，增加人民幣187,000,000元或81.7%至二零零八年的人民幣415,900,000元。增加主要反映中國市場對我們的油氣輸送管塗層物料及服務以及我們的鑽杆塗層服務的需求增加。來自提供鑽杆塗層服務所產生的收益增加主要反映國際油氣公司因二零零八年油氣價格大幅上漲而提高於鑽探活動的資金開支水平。此外，由於我們於二零零八年收購江蘇圖博可特曙光塗層有限公司(一間主要從事鑽杆塗層服務業務的實體)額外17.18%股本權益，我們方始持有該實體的控股權益，從而令我們可將其營運業績綜合入賬。油氣輸送管塗層物料及服務的收益增加主要反映我們於提供輸送管塗層物料及服務的能力及使用率普遍提升，再加上對我們的塗層物料及服務需求增加。此外，於二零零八年，我們開展管套塗層服務業務，令該分部的收益有所增加。

**油田服務。**我們於二零零八年開始油田服務業務，並於二零零八年由此分部賺取收益人民幣24,200,000元。

### 銷售／服務成本

我們的銷售成本由二零零七年的人民幣512,700,000元，增加人民幣422,900,000元或82.5%至二零零八年的人民幣935,600,000元。增加主要反映二零零八年的原材料成本增加，反映出

## 財務資料

(i)原材料採購數量因應我們的銷售而增加；(ii)中國的鋼鐵市價普遍上漲，聚乙烯的市價亦上升，反映出油氣價格於二零零八年達到前所未有的高位。於二零零八年最後一季，由於油氣鑽探活動在有關期間大幅減少，且正值全球經濟危機開始浮現之時，導致多份鑽杆訂單取消，亦令到我們要就存貨減值作出撥備。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由二零零七年的人民幣386,200,000元，增加人民幣379,600,000元至二零零八年的人民幣765,800,000元。我們的毛利率由二零零七年的43.0%上升到二零零八年的45%，主要反映我們的鑽杆及相關產品分部以及塗層物料及服務分部的毛利率上升。

我們的鑽杆及相關產品分部的毛利率由二零零七年的44.3%上升至二零零八年的45.6%，而塗層物料及服務分部的毛利率則由二零零七年的39.0%上升至二零零八年的44.4%。上升主要反映規模經濟效益提升，儘管銷售增加，但我們的銷售成本其中一大部分，包括員工成本、公用設施費用及固定資產折舊仍相對穩定。我們的油田服務分部於二零零八年的毛利率為27.3%。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由二零零七年的人民幣44,600,000元，增加人民幣44,200,000元或99.1%至二零零八年的人民幣88,800,000元。增加主要反映(i)因銷售增加及我們於二零零八年開始油田服務業務而引致運輸開支增加；及(ii)我們的鑽杆及相關產品分部相關的銷售及營銷開支及差旅費增加。

### 行政開支

行政開支由二零零七年的人民幣52,700,000元，增加人民幣56,800,000元至二零零八年的人民幣109,500,000元。行政開支增加主要反映(i)我們的塗層物料及服務分部所產生的研發開支增加；(ii)與我們的鑽杆及相關產品分部有關的辦公室開支增加，反映我們致力進軍海外；(iii)全球金融危機令二零零八年就應收賬款減值所作的撥備增加；(iv)我們增聘人手以支援業務擴充，令員工相關開支增加；及(v)我們的鑽杆及相關產品分部所產生的技術諮詢開支增加。

### 其他收入

我們於二零零八年產生其他收入人民幣7,300,000元，反映我們於二零零八年收購江蘇圖博可特曙光塗層有限公司及上海博騰焊接材料有限公司的控股權益後，因重新計量我們於該等實體的現有股本權益所得之收益。

### 其他收益／虧損

我們於二零零七年確認淨虧損人民幣800,000元，與其相比，二零零八年的淨收益為人民幣900,000元。於二零零八年確認的淨收益主要反映政府對我們的新／高科技項目的補助人民幣2,000,000元，惟部分被出售物業、廠房及設備的淨虧損人民幣600,000元及人民幣500,000元捐款開支所抵銷。於二零零七年確認的淨虧損主要反映(i)因海隆石油鑽具(無錫)有限公司於二零零七年由生產鑽杆轉為鑽具接頭就鑽杆生產科技的減值開支人民幣2,100,000元；及(ii)出售物業、廠房及設備的淨虧損人民幣1,800,000元。相關虧損部分被(i)我們於二零零

## 財務資料

七年一月收購上海博騰焊接材料有限公司額外32%股本權益所確認的人民幣1,600,000元負商譽；及(ii)政府對我們的新／高科技項目的補助人民幣1,100,000元抵銷。

### 融資收入

我們的融資收入由二零零七年的人民幣600,000元，增加人民幣1,200,000元至二零零八年的人民幣1,800,000元。增加主要反映於二零零八年以實際利率法初步確認免息關連方借款。

### 融資成本

我們的融資成本由二零零七年的人民幣9,500,000元，增加人民幣5,700,000元或60.0%至二零零八年的人民幣15,200,000元。增加主要反映於二零零八年我們的銀行借款的利息開支增加。

### 應佔聯營公司業績

我們應佔聯營公司溢利由二零零七年的人民幣14,700,000元減少至二零零八年的人民幣1,000,000元，反映我們收購江蘇圖博可特曙光塗層有限公司及上海博騰焊接材料有限公司。

### 應佔共同控制實體業績

我們應佔共同控制實體虧損由二零零七年的人民幣700,000元增加至二零零八年的人民幣1,600,000元，反映因 Almansoori Hilong Petroleum Pipe Company 於同期正值擴充營運而產生的虧損增加。

### 除所得稅前溢利

由於上文所述，我們的除稅前溢利由二零零七年的人民幣293,300,000元，增加人民幣268,300,000元或91.5%至二零零八年的人民幣561,600,000元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由二零零七年的人民幣7,600,000元，增加人民幣58,500,000元至二零零八年的人民幣66,100,000元。增加主要反映我們的除所得稅前溢利增加。我們於二零零七年及二零零八年的實際稅率分別為約2.6%及11.8%，主要反映我們若干附屬公司的優惠稅務待遇到期。

### 年內溢利

由於上文所述，我們的純利由二零零七年的人民幣285,700,000元，增加人民幣209,700,000元或73.4%至二零零八年的人民幣495,400,000元。

## 財務資料

### 本公司財務狀況表項目討論

#### 存貨

本公司的存貨一般包括原材料、在製品及成品以及包裝材料及低值消耗品。下表載列於所示日期存貨結餘的組成部份，以及於所示期間我們的平均存貨的週轉日數。

	於十二月三十一日及 截至該日止年度			於 九月三十日 及截至該日 止九個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(以人民幣千元計，惟日數除外)			
原材料.....	83,588	133,142	136,377	162,955
在製品.....	73,467	70,872	33,332	60,401
成品.....	39,759	118,341	157,001	156,770
包裝材料.....	247	353	521	508
低值消耗品.....	2,378	4,923	5,951	8,092
<b>總計.....</b>	<b>199,439</b>	<b>327,631</b>	<b>333,182</b>	<b>388,726</b>
存貨週轉日數(按日數計) <sup>(1)</sup> .....	100	103	194	181

(1) 截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，年度存貨週轉日數相等於平均存貨除以總銷售成本再乘以365.25天，而截至二零一零年九月三十日止九個月則乘以273天。平均存貨相等於期初的存貨結餘加上期末的存貨結餘再除以二。

二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日的存貨結餘增加反映了本公司的銷售增加。二零零八年十二月三十一日至二零零九年十二月三十一日的存貨週轉日數的增加反映了本公司於二零零九年十二月三十一日的存貨結餘水平較二零零八年十二月三十一日的存貨結餘水平高，以及於二零零九年的銷售減少令已確認的銷售成本降低。本公司的存貨於二零零九年十二月三十一日保持相對較高水平，反映銷售額自二零零八年最後一季大幅減少，而此乃反映金融危機的爆發及於二零零八年七月後國際油氣價格的大幅波動。截至二零一零年十二月三十一日，人民幣240,800,000元(或於二零一零年九月三十日錄得的存貨的62.0%)已被動用。

於二零零八年，本公司確認將存貨撇銷至可變現淨值所帶來的虧損人民幣30,000,000元，此主要反映存貨之可變現值因我們就預計優質鑽杆產品之訂單於二零零八年八月市場出現衰退前作出準備而減少，及於衰退期間優質鑽杆產品之市價大幅下跌及需求減少。存貨撇減亦反映受金融危機影響的北美地區以及俄羅斯及中亞地區的客户取消約1,783噸鑽杆之訂單。由於我們已與該等客戶維持鞏固的業務關係及取消訂單乃由各方均不能控制的預期以外的市場動盪所導致，故我們並無就該等訂單被取消而尋求合約或其他法律補救措施。截至二零一零年十二月三十一日，幾乎為取消訂單所準備的所有存貨均未動用，因為我們預期該等存貨的需求將於近期增加。

我們就我們的資源投資及我們產品的生產水平作出決策時依賴我們對我們產品及服務需求的預測。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—未能準確預測產品需求可能導致存貨結餘及存貨週轉天數較高，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響」。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項

本公司的貿易及其他應收款項包括貿易應收款項(應收第三方及關連方)、其他應收款項、應收票據及預付款。下表載列於所示日期我們的結欠貿易及其他應收款項的組成部份。

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日 二零一零年
	(以人民幣千元計)			
貿易應收款項				
應收第三方 .....	287,569	445,570	541,731	559,702
應收關連方 .....	7,856	58,601	80,277	70,961
減：應收款項減值撥備 .....	(507)	(11,442)	(11,522)	(11,522)
貿易應收款一淨額 .....	294,918	492,729	610,486	619,141
其他應收款項				
應收第三方 .....	26,095	35,406	31,440	21,104
應收關連方 .....	111,178	127,694	211,325	253,207
其他應收款項 .....	137,273	163,100	242,765	274,311
應收票據 .....	16,300	53,314	16,370	14,130
預付款 .....	105,572	103,104	49,545	62,050
<b>總計 .....</b>	<b>554,063</b>	<b>812,247</b>	<b>919,166</b>	<b>969,632</b>

### 應收第三方及關連方貿易應收款項

本公司的淨貿易應收款項指產品銷售及向第三方顧客及本公司關連方提供服務的應收款項減去應收款項減值。下表載列截至所示時間內，我們於下列日期及總貿易應收款項週轉日期的應收第三方及關連方貿易應收款項的賬齡分析。

	於十二月三十一日及 截至該日止年度			於 二零一零年 九月三十日 及截至該日 止九個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	
	(以人民幣千元計，惟日數除外)			
於90天內 .....	134,947	229,095	329,987	367,035
多於90天且在180天內 .....	15,315	38,390	65,533	66,967
多於180天且在360天內 .....	27,019	167,814	104,964	101,532
多於360天且在720天內 .....	118,144	68,866	100,031	60,470
多於720天 .....	—	6	21,493	34,659
<b>總計 .....</b>	<b>295,425</b>	<b>504,171</b>	<b>622,008</b>	<b>630,663</b>
貿易應收款項週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	80	85	200	182

(1) 於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，年度貿易應收款項週轉日數相等於平均貿易應收款項除以收益再乘以365.25，而於截至二零一零年九月三十日止九個月則乘以273。平均貿易應收款項相等於期初貿易應收款項結餘減應收款項減值撥備加期末結餘再除以二。

二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日的貿易應收款項結餘的增加反映了本公司從二零零七年至二零零八年銷售的增加。與二零零八年相比，本公司於二零零九年的貿易應收款項週轉日數大幅提高，反映了(i)受全球金融危機及二零零九年油氣價格大幅度下降影響，本公司的顧客的流動資金緊拙，因此顧客需要遠遠較長的時間來償付他們的貿易應收款項，從而導致本公司的貿易應收款項的貿易應收款項結餘上升，及(ii)與二零零八年相比，二零零九年銷售大幅度下降。本公司與第三方顧客達成的平均信貸期



## 財務資料

98.2%及98.2%的應收關連人士其他款項屬於應收本公司控股股東控制的實體的款項。該等款項主要指北京華實海隆石油機械設備有限公司收取而尚未向本公司支付的款項。請參閱「業務—客戶。」所有該等應收我們控股股東所控制的實體的其他應收款項已於二零一一年三月二日清償。

本公司員工墊款指墊付本公司員工作差旅費所用的現金，由二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日，員工墊款結餘增長，反映出本公司於同期日益增長的銷售及市場推廣活動。於二零零八年十二月三十一日已確認的增值稅退還指本公司出口用於油田服務分部的鑽井設備的所得退稅。

### 其他

於二零零八年十二月三十一日，應收票據結餘增加，反映出本公司的收益於二零零八年進一步增長。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，本公司應收票據的賬齡在180日之內，與信貸期相一致

預付款項為就原材料採購而支付的預付款項。於二零零九年十二月三十一日的預付款項結餘較二零零八年十二月三十一日減少，反映出本公司生產活動處於較低水平，原因為受二零零九年全球金融危機影響，油價及天然氣價格降低，進而減少了對本公司產品的需求。

### 貿易應付款項及其他應付款項

本公司的貿易應付款項及其他應付款項主要包括應付第三方及關連方貿易應付款項及其他應付款項、應付票據、應付員工薪酬及福利、客戶墊款、應付利息、應計稅項(所得稅除外)及應付股息。下表列示於所示日期尚未清償的本公司貿易及其他應付應付款項的組成部分。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 九月三十日
	(以人民幣千元計)			
貿易應付款項				
應付第三方 .....	164,392	261,239	141,924	252,654
應付關連方 .....	55,000	61,452	60,132	62,383
貿易應付款項總額 .....	219,392	322,691	202,056	315,037
其他應付款項				
應付第三方 .....	64,615	55,333	39,004	37,939
應付關連方 .....	102,064	96,412	189,707	313,196
其他應付款項總額 .....	166,679	151,745	228,711	351,135
應付票據 .....	2,000	85,226	90,300	95,530
應付員工薪酬及福利 .....	8,481	9,497	12,173	7,702
客戶墊款 .....	55,646	50,790	56,886	25,166
應付利息 .....	1,132	580	423	174
應計稅項(所得稅除外) .....	20,493	2,134	23,026	30,710
應付股息 .....	23,125	94,073	45,513	51,852
其他 .....	4,551	8,464	3,696	6,139
<b>總計 .....</b>	<b>501,499</b>	<b>725,200</b>	<b>662,784</b>	<b>883,445</b>

## 財務資料

### 應付第三方及關連方的貿易應付款項

本公司的貿易應付款項為應付第三方客戶及本公司的關連方的款項。下表列示於所示日期應付第三方及關連方的貿易應付款項的賬齡分析及於所示期間本公司的貿易應付款項的週轉日數。

	於十二月三十一日及 截至該日止年度			於 二零一零年 九月三十日 及截至該日 止九個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	
	(以人民幣千元計，日數除外)			
於90天內 .....	118,168	171,371	57,372	134,563
多於90天且在180天以內 .....	28,793	19,433	24,127	44,164
多於180天且在360天以內 .....	63,843	90,153	46,920	63,954
多於360天且在720天以內 .....	8,588	37,160	39,242	18,422
多於720天 .....	—	4,574	34,395	53,934
<b>總計 .....</b>	<b>219,392</b>	<b>322,691</b>	<b>202,056</b>	<b>315,037</b>
貿易應付款項週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	107	106	154	129

(1) 截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，年度貿易應付款項週轉日數相等於平均貿易應付款項除以銷售成本再乘以365.25，而於截至二零一零年九月三十日止九個月則乘以273。平均貿易應付款項相等於期初貿易應付款項結餘加期末結餘再除以二。

由二零零八年十二月三十一日至二零零九年十二月三十一日，應付第三方貿易應付款項結餘減少，反映出本公司的原材料採購量於二零零九年減少。由二零零九年十二月三十一日至二零一零年九月三十日，應付第三方的貿易應付款項結餘增加，反映了本公司對鑽井架及相關設備的購置增加。二零零八年至二零零九年的貿易應付款項週轉日數增加，主要反映了二零零九年的銷售較二零零八年減少，導致已確認銷售成本減少，以及反映二零零九年鑽油台採購量增加。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，貿易應付款項應付(i)本公司並不持有控股權益的聯營實體及(ii)合共佔本公司應付關連方貿易應付款項總額的1.8%、15.8%、0.8%及2.3%的共同控制實體。該等應付款項主要反映(i)應付江蘇圖博可特曙光石油管道塗層有限公司的塗層服務款項。(ii)應付中海石油圖博可特天津管道有限公司的塗層服務款項。(iii)應付山東勝利油田物華圖博可特管道塗層有限公司的塗層服務款項，及(iv)應付南通海隆鋼管有限公司的購置鋼管款項。剩餘的應付關連方款項代表應付本公司控股股東控制實體的應付款項，其中主要代表因購買耐磨帶產品應付北京華實海隆石油機械設備有限公司的款項。有關本公司於往績期間的過往關連方交易的更多資料，見本文件附錄一會計師報告所載列的合併財務報表附註36。應付由我們控股股東所控制的實體的貿易應付款項已於二零一一年二月償清。

### 其他應付款項

本公司的其他應付款項主要包括應付第三方的其他應付款項及應付關連方的其他應付款項。應付第三方的其他應付款項主要為本公司的累計銷售開支及應付運輸開支。應付關連方的其他應付款項主要為應付 Hailong International (L) Ltd. 及華實海隆的應付款項。兩間實體於本公司的公司重組後均由本公司的控股股東控制。所有該等應付我們控股股東所控制的實體的其他應付款項已於二零一一年二月償還，惟應付海隆國際的應付款項人民幣160,000,000元預期將會清償。

## 財務資料

### 其他

截至二零零八年十二月三十一日，應付票據結餘較二零零七年十二月三十一日增加，反映了本公司於二零零八年的銷售增加而令原材料採購量增加。於二零零九年十二月三十一日，客戶墊款結餘較二零零八年十二月三十一日增加，反映了於二零零九年新客戶帶來的油氣管道塗層收益所佔的百分比增加，而本公司向該等新客戶收取的墊款水平較高。

### 流動資產淨值

我們的流動資產主要包括貿易及其他應付款項、存貨、現金及現金等價物以及受限制現金。我們的流動負債主要包括貿易及其他應付款項、借款、遞延收益及流動所得稅負債。於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，我們的流動資產淨值分別為人民幣171,000,000元、人民幣365,900,000元、人民幣316,300,000元及人民幣11,900,000元。

我們的流動資產淨值由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣316,300,000元減少至截至二零一零年九月三十日的人民幣11,900,000元，主要反映同期貿易及其他應付款項以及我們負債的即期部分有所增加。貿易及其他應付款項的增加主要反映(i)我們的公司重組導致應付予海隆國際的其他應付款項增加，及(ii)我們隨着油田服務業務的發展而對鑽油台及相關設備的購買量增加，從而導致應付予獨立第三方的貿易應付款項增加。見「一 本公司財務狀況表項目討論 — 貿易及其他應付款項」。我們負債即期部分的增加主要反映我們於二零一零年八月發行A系列可換股優先股。

下表載列我們於二零一零年一月三十一日的流動資產及流動負債：

	於 二零一零年 一月三十一日
<b>流動資產</b>	
存貨	393,524
貿易及其他應收款項	1,040,292
受限制現金	29,107
現金及現金等價物	128,488
<b>總計</b>	<b>1,591,411</b>
<b>流動負債</b>	
遞延收益	14,055
貿易及其他應付款項	781,777
流動所得稅負債	9,186
衍生金融工具	133
借款	768,723
<b>總計</b>	<b>1,573,874</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>17,537</b>

於過往，我們在銀行融資到期或屆滿時對其進行續期的過程中並無遇到任何困難，且我們亦並無延付任何銀行借款。我們預期我們的銀行借款不會出現任何要求即時償還或通過短時間通知即撤回或減少銀行融資，從而可能對我們的流動資金及流動資產淨值產生重大不利影響的情況。此外，我們預期我們的流動資產淨值將於若干可能營運資金產生活動完成後大幅增加。我們相信我們的手頭現金、自經營活動產生的現金及額外銀行借款(倘需要)將足以為我們的現有營運提供資金及滿足我們未來計劃的資金需求。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量及營運資金

截至目前，本公司的營運資金主要來自營運活動所得現金及銀行借款。本公司的現金開支主要包括為營運資金需求、收購物業、廠房及設備、償還銀行借款及就於二零一零年進行的公司重組及重組收購附屬公司撥資。截至二零一零年九月三十日，本公司擁有人民幣154,600,000元的現金及現金等價物，而於二零零九年十二月三十一日為人民幣141,600,000元、於二零零八年十二月三十一日為人民幣220,500,000元及於二零零七年十二月三十一日為人民幣68,200,000元。

下表列示本公司於所示期間的現金流量概要

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
				(未經審核)	
	(以人民幣千元計)				
營運活動產生(所用)					
現金淨額.....	80,410	259,568	60,742	37,824	147,511
投資活動所用現金淨額.....	(138,358)	(249,447)	(199,899)	(198,159)	(80,489)
融資活動(所用)					
產生現金淨額.....	92,890	143,267	61,145	63,457	(53,276)
現金及現金等價物淨額增加 (減少).....	34,942	153,388	(78,012)	(96,878)	13,746
年/期初的現金及 現金等價物.....	33,315	68,190	220,468	220,468	141,603
年/期末的現金及 現金等價物.....	68,190	220,468	141,603	122,950	154,559

#### 營運活動

截至二零一零年九月三十日止九個月，營運活動所得現金淨額為人民幣147,500,000元。主要來自(i)人民幣153,100,000元的純利，(ii)人民幣50,500,000元的貿易及其他應付款項；及(iii)物業、廠房及設備的折舊調整人民幣42,400,000元；部分被(i)人民幣55,400,000元的存貨增加；及(ii)人民幣57,800,000元的貿易及其他應收款項增加所抵銷。

於二零零九年，營運活動所得現金淨額為人民幣60,700,000元，主要來自人民幣110,000,000元的純利及物業、廠房及設備折舊人民幣46,500,000元，部分被人民幣106,900,000元的貿易及其他應收款項增加所抵銷。

於二零零八年，營運活動所得現金淨額為人民幣259,600,000元，主要來自(i)人民幣459,400,000元的純利；及(ii)人民幣67,200,000元的貿易及其他應付款項增加，部分被(i)人民幣258,200,000元的貿易及其他應收款項增加；及(ii)人民幣128,200,000元的存貨增加所抵銷。

於二零零七年，營運活動所得現金淨額為人民幣80,400,000元。主要來自(i)人民幣285,700,000元的純利及(ii)人民幣197,900,000元的貿易及其他應付款項增加；部分為(i)人民幣286,600,000元的貿易及其他應收款項增加及(ii)人民幣119,200,000元的存貨增加所抵銷。

#### 投資活動

截至二零一零年九月三十日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣80,500,000元，主要來自購買物業、廠房及設備所用的人民幣71,600,000元。

於二零零九年，投資活動所用現金淨額為人民幣199,900,000元，主要來自購買物業、廠房及設備所用的人民幣196,100,000元。

## 財務資料

於二零零八年，投資活動所用現金淨額為人民幣249,400,000元，主要來自購買物業、廠房及設備所用的人民幣210,600,000元。

於二零零七年，投資活動所用現金淨額為人民幣138,400,000元，主要來自(i)購買物業、廠房及設備所用的人民幣122,500,000元，及(ii)投資於本公司的兩間聯營公司南通海隆鋼管有限公司及中海石油圖博可特天津管道有限公司的人民幣26,300,000元；部分被向第三方出售海隆石油鑽具(無錫)有限公司的鑽探管生產線所帶來的所得款項人民幣28,100,000(於二零零七年轉而生產鑽探管的鑽具接頭)所抵銷。

### 融資活動

截至二零一零年九月三十日止九個月，融資活動所用現金淨額為人民幣53,300,000元，主要來自償還借款所用的人民幣416,700,000元及就於二零一零年進行的本公司公司重組已付的人民幣235,400,000元，部分被人民幣619,200,000元的借款所得款項所抵銷。

於二零零九年，融資活動產生的現金淨額為人民幣61,100,000元，主要來自人民幣548,500,000的借款所得款項，部分被償還借款人民幣422,300,000元及已付股息人民幣63,800,000元所抵銷

於二零零八年，融資活動產生現金淨額為人民幣143,300,000元，主要來自(i)人民幣363,700,000元的借款所得款項，及(ii)人民幣48,300,000元的控股股東注資；部分被(i)用於償還借款的人民幣223,200,000元，及(ii)已付股息人民幣40,200,000元所抵銷。

於二零零七年，融資活動產生現金淨額為人民幣92,900,000元，主要來自(i)人民幣229,700,000元的借款所得款項，及(ii)人民幣26,600,000元的控股股東注資；部分被(i)用於償還借款的人民幣134,400,000元，及(ii)已付股息人民幣16,800,000元所抵銷。

### 資本開支

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，本公司資本開支分別為人民幣122,500,000元、人民幣210,600,000元、人民幣196,100,000元及人民幣71,600,000元。於二零零七年，本公司的資本開支主要來自本公司用於鑽探管及相關產品分部的生產設施及設備。於二零零八年，本公司的資本開支主要與本公司上海總部的建設及鑽探管及相關產品分部的生產設施及設備有關。於二零零九年，本公司的資本開支主要用於購買本公司油田服務分部所需的鑽油台。截至二零一零年九月三十日止九個月，本公司資本開支主要用於購買鑽油台及相關設備以及建設上海的生產設施。

## 財務資料

### 負債

截至二零一零年九月三十日，本公司尚未償還的負債為人民幣639,900,000元。下表列示截至所示日期本公司負債組成部分。

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 九月三十日	二零一零年 一月三十一日
	(以人民幣千元計)				
<b>非流動</b>					
銀行貸款—無抵押.....	20,000	15,300	10,600	7,075	5,900
關連方借款.....	—	5,112	11,796	11,746	10,543
減：非流動借款之即期部分.....	(4,700)	(4,700)	(10,318)	(16,446)	(15,243)
<b>流動</b>					
銀行借款—有抵押.....	79,000	159,519	264,000	288,000	400,956
銀行借款—無抵押.....	73,450	132,000	152,000	167,000	182,000
A類可轉換優先股.....	—	—	—	166,068	170,524
非流動借款之即期部分.....	4,700	4,700	10,318	16,446	15,243
<b>總計</b> .....	<b>172,450</b>	<b>311,931</b>	<b>438,396</b>	<b>639,889</b>	<b>769,923</b>

本公司董事確認，截至二零一一年一月三十一日(就此確認而言的最近可行日期)，除上文所披露者外，本公司負債狀況自二零一零年九月三十日起並無變動。

### 合約責任及或然負債

本公司根據不可撤銷營運租賃協議租賃若干樓宇。下表列示截至所示日期根據該類營運租賃的未來最低租賃款項總額。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 九月三十日
	(以人民幣千元計)			
不遲於1年.....	1,935	3,662	3,544	4,634
遲於1年但不遲於3年.....	8,486	4,059	3,789	6,198
遲於3年.....	—	13,504	11,723	9,551
<b>總計</b> .....	<b>10,421</b>	<b>21,225</b>	<b>19,056</b>	<b>20,383</b>

於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，本公司並未承擔任何重大或然負債。截至二零一一年一月三十一日(就此確認而言的最近可行日期)，本公司自二零一零年九月三十日起的合約責任或或然負債概無重大變動。除本文件所披露者外，截至最後實際可行日期，本公司並無承擔除集團內公司間負債以外的任何結欠借貸股本、銀行透支、承兌負債或其他類似負債、債券、按揭、抵押或承兌信貸或租購承擔或擔保或其他重大或然負債。

## 財務資料

### 資本承擔

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，本公司資本承擔主要與物業、廠房及設備的購買有關。下表列示截至所示日期資本承擔總額。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 九月三十日
	(以人民幣千元計)			
物業、廠房及設備 .....	34,569	165,732	143,109	146,911

### 資產負債表外協議

作為我們持續業務的一部份，我們並未參與旨在與未綜合實體或財務夥伴建立關係的交易(例如經常被指為結構財務或特別目的實體的實體)，建立該等關係一般旨在便利進行資產負債表外安排或其他合約上較為狹隘或有限的目的。

### 有關市場風險的定量及定性披露

本公司主要金融工具包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項及借款。該等金融工具相關風險以及應對策略於下文披露。本公司控制及監察該等風險以確保及時有效採取合適的措施。

### 滙兌風險

本公司主要於中國營運及承擔主要與美元有關的各種貨幣風險所帶來的滙兌風險。滙兌風險來自海外業務的已確認資產及負債。將人民幣兌換為外幣(包括美元)過往以中國人民銀行設定的滙率換算。於二零零五年七月二十一日，中國政府改變其奉行十多年的人民幣與美元掛鈎的政策。此項政策容許人民幣兌一籃子若干外幣在一個較窄及受管理的範圍內波動。此項政策變動令人民幣兌美元的滙率於二零零五年七月二十一日至二零一零年九月三十日期間上升約23.7%。國際上對中國政府採納更有彈性的貨幣政策施加巨大壓力，而此可能會令人民幣兌美元出現進一步及更大幅升值。本公司尚未就外幣滙率變動進行任何對沖交易。本公司可能考慮訂立貨幣對沖交易以進一步管理我們所面臨的滙率波動的影響。然而，該等交易的時效性可能有限。見「風險因素 — 與中國有關的風險 — 滙率波動或會對閣下的投資產生重大不利影響。」於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們以美元計值的收益分別佔我們總收益的13.4%、36.1%、12.2%及33.6%。

## 財務資料

截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，倘美元兌換人民幣匯率上升或下跌10%，假設其他相關變數保持不變，則本公司每年／期純利將會因兌換以人民幣及美元列值的現金及現金等價物、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項以及借款而產生的滙兌收益／虧損而改變。下表列示該等變動的影響：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	以人民幣千元計				
	(未經審核)				
<b>截至年度／期間</b>					
純利增加／(減少)					
上升10% .....	(4,376)	6,082	(3,053)	(2,290)	640
下跌10% .....	4,376	(6,082)	3,053	2,290	(640)

### 利率風險

除現金及現金等值物及限制性現金，本公司並無任何重大利率承擔資產。本公司的收入及營運現金流動很大程度不受市場利率變動影響。本公司利率風險源於借款。浮息借款令本公司承擔現金流動利率風險。定息借款令本公司承擔鐘公平值利率風險。本公司並未就該等現金流量及公平值利率風險訂立任何對沖交易。截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，倘借款利率上升或降低5%，各年度／期間純利將主要會因浮息借款引致更高或更低的利息開支而改變。

下表列示該等變動詳情：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(以人民幣千元計)				
	(未經審核)				
<b>截至年度／期間</b>					
純利增加／(減少)					
上升5% .....	(883)	(1,305)	(1,629)	(1,222)	(1,639)
下跌5% .....	883	1,305	1,629	1,222	1,639

### 信貸風險

截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，本公司所有現金及現金等價物(包括限制性現金)，均存入本公司相信有高度信貸保障的中國主要金融機構。本公司預計不會因該等交易對手違約而承擔任何虧損。

本公司訂立政策以確保向擁有合適信貸記錄的客戶銷售產品，而本公司亦會評估客戶的信貸質素及金融實力並考慮與該等客戶的過往交易記錄及銷售量。本公司管理層作出基於過往付款記錄，拖欠時間長度，債務人金融實力及是否錯與債權人發生任何貿易糾紛而就貿易及其他應收款項的可收回性作出定期整體評估以及個別評估。

### 流動資金風險

本公司尋求維持充足的現金及已承諾信貸融通資金來源及通過維持已承諾信貸額度保持資金靈活性。為管理流動資金風險，本公司以預測現金流量為基準監察本公司流動資金

## 財務資料

儲備的滾動預測(包括未提取的銀行信貸額)以及現金及現金等價物。我們預計通過內部產生的經營現金流量、收集賬齡較長的應收款項、金融機構的借款及若干可能營運資金產生活動為未來的現金流量需求提供資金。

### 近期的會計公佈

截至本文件刊發日期，香港會計師公會頒佈下列與本公司運作相關的新準則、修訂及詮釋(於二零一零年一月一日開始的年度會計期間尚未生效且本公司並未提前採納該等準則、修訂及詮釋)。

	於下列日期或 其後開始的年 度期間生效
香港財務報告詮釋委員會 — 詮釋第14號最低資金規定的預付款 .....	二零一一年 一月一日
香港會計準則第24號(經修訂)關連方披露 .....	二零一一年 一月一日
對香港財務報告準則之第三次改進(二零一零年) .....	二零一一年 一月一日
香港財務報告準則第9號金融工具 .....	二零一三年 一月一日

本公司正在評估初次應用該等準則、修訂及詮釋對本公司財務報表的影響。採用上述準則、修訂及詮釋預期將不會對本公司的經營業績及財務狀況產生重大影響。

### 截至二零一零年十二月三十一日止年度溢利估計

倘並未發生不可預計的情況，本公司以截至二零一零年九月三十日止期間的合併業績及截至二零一零年十二月三十一日止餘下月份的合併業績估計為基準估計，截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔未審核估計合併溢利將會少於人民幣[●]元(約為[●]港元)<sup>(1)</sup>。

<sup>(1)</sup> 編製溢利估計的基準載列於本文件附錄三。

### 物業估值

物業估值師已對我們截至二零一零年十二月三十一日的物業權益進行估值。請參閱本文件附錄四。下表載列我們截至二零一零年九月三十日的物業權益賬面值淨額(載於本文件附錄一的經審核合併財務報表)與我們截至二零一零年十二月三十一日的物業權益資本值(載於本文件附錄四的物業估值報告)的對賬：

	人民幣千元
截至二零一零年九月三十日的物業權益賬面值淨額(經審核) .....	211,815
二零一零年九月三十日至二零一零年十二月三十一日的 變動(未經審核) .....	15,814
截至二零一零年十二月三十一日的物業權益賬面值 淨額(未經審核) .....	227,629
減：物業的賬面值淨額—湯榮圖博可特(山西)石油管道塗層 有限公司 <sup>(1)</sup> (未經審核) .....	(6,268)
減：土地使用權的賬面值淨額—四川海隆石油技術 有限公司 <sup>(2)</sup> (未經審核) .....	(4,800)
估值盈餘 .....	84,141
截至二零一零年十二月三十一日的物業權益資本值 .....	300,702

(1) 截至二零一零年九月三十日，我們就於湯榮圖博可特(山西)石油管道塗層有限公司興建物業產生及錄得資本開支人民幣6,300,000元。由於有關土地的土地使用權於二零一零年十二月三十一日由我們的合資合作夥伴持有，物業估值師並未對該等物業進行估值。

(2) 截至二零一零年九月三十日，我們為取得位於四川海隆石油技術有限公司的一幅土地的土地使用權產生及錄得資本開支人民幣4,800,000元。由於我們於二零一零年十二月三十一日並未取得該土地的土地使用權，物業估值師並未進行相關估值。

## 財務資料

### 營運資本確認

經考慮本集團可獲得的財務資源(包括內部產生的資金、可獲得的銀行融資及若干可能營運資金產生活動的資金淨額)，本公司董事認為，本集團擁有充足營運資金以應付其現時(即本文件日期後至少12個月內)的需求。

### 股息

本公司分別於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月宣派人民幣13,400,000元、人民幣108,300,000元、人民幣9,000,000元及人民幣10,000,000元的股息。

我們將不會從股權持有人應佔的可供分派溢利以外的資源宣派或派付任何股息。我們的股東可於股東大會上批准分派股息，但金額不得超過董事所推薦的金額。我們的董事亦可不時宣派按董事經考慮我們的溢利後認為合理的中期股息，並倘董事經考慮可供分派溢利後認為支付股息乃屬合理，則可按固定比率宣派半年度或其他期間股息。

任何於未來予以宣派或支付的任何股息金額，將視乎(其中包括)我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資金需求及可供分派溢利，按我們的組織章程細則、公司法、適用法律及法規以及其他相關因素而定。

### 無重大不利變動

本公司董事確認，自二零一零年九月三十日起，我們的財政或貿易狀況並無重大不利變動。我們的董事確認，彼等已確認彼等已對我們進行充足盡職審查，以確保於本文件日期，我們的財政狀況或前景自二零一零年九月三十日起並無重大不利變動，而自二零一零年九月三十日以來並無事項足以對本文件附錄一所載的會計師報告所示資料造成重大影響。