

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司以及證券及期貨事務監察委員會對本網上預覽資料集之內容概不負責，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網上預覽資料集全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

網上預覽資料集



Hilong Holding Limited

海隆控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

警告

本網上預覽資料集乃根據香港聯合交易所有限公司(「香港交易所」)／證券及期貨事務監察委員會之要求而刊發，僅用作提供資訊予香港公眾人士。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本網上預覽資料集，即代表閣下知悉、接納並向海隆控股有限公司(「本公司」)、其任何保薦人、顧問及包銷團成員表示同意：

- (a) 本網上預覽資料集僅為便利向香港投資者同步發佈資訊，概無任何其他目的。投資者不應根據本網上預覽資料集之資訊作出任何投資決定；
- (b) 在香港交易所網站登載網上預覽資料集或其任何補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、其任何保薦人、顧問及包銷團成員在香港或任何其他司法權區必須進行發售活動之責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本網上預覽資料集或其任何補充、修訂或更換附頁之內容可能會亦可能不會在最後正式招股章程內全部或部分轉載；
- (d) 本網上預覽資料集為草擬本，可由本公司不時修訂或更新，而該等更改、更新及／或修訂可能屬重大，惟本公司或其聯屬公司、顧問、保薦人或包銷團成員概無任何法定或其他責任而須更新本網上預覽資料集所載之任何資料；
- (e) 本網上預覽資料集並不構成向任何司法權區之公眾提呈出售任何證券之招股章程、通告、通函、冊子或廣告，亦非邀請公眾提出認購或購買任何證券之要約，且不在邀請公眾提出認購或購買任何證券之要約；
- (f) 本網上預覽資料集不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦不擬構成該等勸誘；
- (g) 本公司或其任何聯屬公司、顧問、保薦人或包銷團成員概無於任何司法權區透過刊發本網上預覽資料集而發售任何證券或徵求購買任何證券之要約；
- (h) 本網上預覽資料集或其內所載任何資料並不構成任何合約或承擔之基準，亦不應賴以為據；
- (i) 本公司或其任何聯屬公司、顧問或其包銷團成員概不就本網上預覽資料集所載資料之準確性或完整性作出任何明確或隱含之聲明或保證；
- (j) 本公司及其任何聯屬公司、顧問、保薦人或其包銷團成員各自明確表示，概不就本網上預覽資料集所載或所遺漏之任何資料或其任何不準確或錯誤承擔任何及一切責任；
- (k) 在未有根據美國一九三三年證券法(經修訂)(「證券法」)登記或獲豁免根據證券法登記或毋須遵守有關登記規定之交易中進行之情況下，證券不得在美國提呈或出售。本網上預覽資料集提述之證券未有根據證券法登記。本公司不擬根據證券法將證券登記或在美國進行公開發售。本網上預覽資料集並不構成在美國提呈出售證券之要約。閣下確認，閱覽本網上預覽資料集時身處美國境外；及
- (l) 由於本網上預覽資料集之派發或本網上預覽資料集所載任何資訊之發佈可能受到法律限制，閣下同意自行了解並遵守任何該等適用於閣下之限制。

本網上預覽資料集將不會於美國刊發或派發予美國人士。本網上預覽資料集所述之任何證券並無亦不會根據證券法登記註冊，亦不可在未根據證券法登記或未取得證券法之豁免之情況下發出要約或出售。

本網上預覽資料集或其內所載資訊並不屬於在美國或不允許進行該提呈發售或出售之任何其他司法權區提呈出售或招攬購買任何證券之要約。本網上預覽資料集將不會在不允許派發或交付本網上預覽資料集之任何其他司法權區作出，亦不可在此等地區派發或發送至此等地區。

倘於適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，準投資者務請僅依據已向香港公司註冊處處長登記之本公司招股章程作出投資決定；招股章程之副本將於發售期內向公眾派發。除非已根據香港法例第32章公司條例向香港公司註冊處處長登記本公司招股章程，本公司概不會向香港公眾人士作出任何要約或邀請。

* 僅供識別

目 錄

本網上預覽資料集載有下列有關本公司的資料，有關資料乃摘錄自文件草擬本：

- 概要
- 釋義
- 技術詞彙
- 風險因素
- 董事及各方
- 行業概覽
- 監管環境
- 公司架構及歷史
- 業務
- 與中信集團及廣西大錳的關係
- 關連交易
- 董事及高級管理層
- 股本
- 財務資料
- 未來計劃
- 附錄一 — 會計師報告
- 附錄三 — 溢利預測
- 附錄四 — 物業估值
- 附錄五 — 獨立技術審閱報告
- 附錄六 — 本公司組織章程及百慕達公司法概要
- 附錄七 — 法定及一般資料

概 要

本公司

緒言

海隆是一傢俱領導地位的非國有綜合油田設備和服務供應商，專門於鑽杆、輸道管和OCTG塗層塗料，以及油田服務。根據Spears報告，按二零零九年的銷售額計，我們為中國供應鑽杆的市場領導者，佔30%市場份額，並為全球第二大鑽杆供應商，佔13%市場份額。根據Spears報告，按二零零九年的銷售額計，我們是供應OCTG塗料和服務的市場領導者，在中國佔有67%的市場份額，並為全球第二大的供應商，佔12%的市場份額。我們亦是中國最大的輸送管塗層塗料供應商，根據同一資料來源，按二零零九年的銷售額計，我們佔60%的市場份額。⁽¹⁾我們最近擴展至油田服務業務，初步專注於鑽探服務，我們預期此一業務未來將日漸成為主要的收入來源。

我們一直透過專注於建立在鑽具價值鏈的主要元件方面的能力來維持我們的市場領導地位。鑽具價值鏈由鋼管（製造鑽杆的主要原料及由我們的合營公司向我們供應）、鑽杆產品、塗層塗料及服務，以及耐磨帶物料和服務組成。此外，我們相信，此等能力有助我們達到較佳的產品質量控制、提升加快送貨程序以及提供一站式售後服務的能力，從而讓我們可以做到更吸引人的定價和加強我們維持利潤率的能力。我們相信，我們產品的品質、交付性、服務和價格為我們的客戶提供獨一無二的價值主張，並進一步鞏固我們維持市場領導地位的能力。

客戶基礎

我們的主要終端客戶包括中國最大的油氣公司中石油和中石化。我們亦為多家主要國際油氣公司的合資格供應商，包括Schlumberger、Gazprom及Weatherford。我們已成立海外銷售辦事處，策略性地分佈於一些油氣行業最活躍的地區，包括俄羅斯、阿拉伯聯合酋長國和加拿大。隨着我們最近成立的油田服務業務持續取得良好的發展勢頭，我們預期我們在國際市場上的知名度和肯定將繼續提升。我們相信，多元化發展我們的終端客戶基礎，以及達到國內和國際市場的平衡銷售組合，將增加我們面對行業週期的能力。

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Schlumberger、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%。

生產及產品質素

我們獲得主要的國際油氣公司的供應商資格，亦是對我們產品品質的肯定。為確保我們的產品質素，我們尋求在我們的生產中使用市場上現有的最先進設備。我們內部開發的生產技術透過累積多年的經驗來不斷完善，以提升我們的產品質素。我們的鑽杆和耐磨

(1) 根據Spears報告，以我們於二零零七年及二零零八年的銷售額計算，我們於該兩個年度分別佔有全球鑽杆市場的10%及16%，並於同期佔有中國鑽杆市場的30%；以我們於二零零七年及二零零八年的銷售額計算，我們於該兩個年度分別佔有全球OCTG塗層塗料及服務市場的8%及13%，並於同期佔有中國OCTG塗層塗料及服務市場的60%及67%；以我們於二零零七年及二零零八年的銷售額計算，我們於該兩個年度分別佔有輸送管塗層塗料市場約30%至40%及50%。於本文件，根據我們於有關實體的股權計算的聯繫公司及共同控制實體銷售已包括於計算我們的市場份額。因此，就此計算而言，我們二零零九年的銷售包括聯繫人士及共同控制實體銷售鑽杆人民幣900,000元；OCTG塗層塗料及服務人民幣31,500,000元及輸送管塗層塗料零，就計算我們佔該等產品及服務的市場份額而言分別佔我們二零零九年銷售的0.2%、23.9%及零。就計算我們的市場份額而言計入該等款項並未對我們於該等產品及服務的市場狀況產生重大影響。

概 要

帶產品以及塗料服務獲得認證，符合 Fearnley Procter NS-1 的品質和檢測要求，足以印證我們產品和服務的品質。Fearnley Procter NS-1 為一項獲得 Shell、Weatherford 及 Schlumberger 等主要油氣公司認可的品質標準。根據 Spear 報告，我們是中國僅有的三家擁有 Fearnley Procter NS-1 認證的公司之一。請參閱「業務 — 我們的產品及服務 — 鑽杆及相關產品 — 鑽杆」。

研發

我們基於使用最新技術設計、開發和產業化生產新產品的目標，建立本身的研發能力。特別是，我們在鑽杆產品方面的研發活動主要透過上海海隆石油管材研究所（我們相信其為中國僅有的兩間具領導地位的獨立鑽杆檢測中心之一）進行。透過該研究所，我們開發和產業化生產了多項高端的鑽杆產品，例如抗硫鑽杆和高抗扭鑽杆。請參閱「業務 — 研發」。我們的內部研發隊伍亦開發了先進的塗層塗料，例如耐極端溫度和高防腐的塗層塗料。我們現有的研發專注於包括機械人控制的「智能」鑽杆和鋁合金鑽杆等產品。

經營業績

於往績期間，我們的經營業績受到近期全球金融危機以及因而導致油氣鑽探活動水平變動的影響。尤其是，我們的收益，特別是來自國際市場的收益，於二零零九年大幅下跌，反映已出售鑽杆的銷量及平均售價大幅下跌。於二零零九年，我們的毛利率下降，且我們的存貨及貿易應收款項的週轉天數大幅增加。截至最後實際可行日期，我們若干國內及國際客戶，包括該等與我們擁有巨額交易價值及／或應收結餘的客戶，可能並未從全球金融危機中恢復。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及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，我們於二零零二年開始塗層業務，於二零零五年開始鑽杆製造業務以及於二零零八年開始油田服務業務。因此，我們的營運往績對於潛在投資者評估我們的業務前景而言有限。由於我們的過往表現於往績期間出現大幅波動，我們的過往營運業績或不能說明我們的未來表現。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」。

我們相信影響我們業務及營運經營業績的最為重要的因素包括(i)中國及全球的油氣設備及服務的需求水平、(ii)利用率以及產能及服務能力變動、(iii)原材料價格波動、(iv)產品及服務組合以及(v)適用監管環境。我們於過往及預期將繼續受該等因素影響。請參閱「財務資料 — 影響我們經營業績的因素。」

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們的收入總額分別為人民幣898,900,000元、人民幣1,701,400,000元及人民幣1,006,700,000元。截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，我們的收入總額分別為人民幣710,900,000元及人民幣919,900,000元。下表列出我們於所示期間按業務分部分分析的歷史收入：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)									
	(未經審核)									
鑽杆和相關產品	669,996	74.5	1,261,262	74.1	518,586	51.5	374,192	52.6	464,688	50.5
塗層塗料和服務	228,895	25.5	415,934	24.4	435,026	43.2	307,316	43.3	257,995	28.0
油田服務	—	—	24,184	1.5	53,044	5.3	29,379	4.1	197,263	21.5
總收入	898,891	100.0	1,701,380	100.0	1,006,656	100.0	710,887	100.0	919,946	100.0

概 要

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
國際市場					
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
中國市場					
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

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們的純利總額分別為人民幣285,700,000元、人民幣495,400,000元及人民幣110,000,000元。截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，我們的純利總額分別為人民幣90,100,000元及人民幣153,100,000元。

我們的董事確認，於二零一零年九月三十日至最後實際可行日期期間，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動。

競爭優勢

我們相信，以下本公司的優勢使我們能從競爭對手中脫穎而出，讓我們能夠在油田設備和服務行業中有效競爭。

- 在主要的油田設備產品和服務領域的市場領導地位；
- 與主要的國際油氣公司建立鞏固的關係，全賴我們有保證的產品質量；
- 垂直整合的業務模式帶來的重大好處；
- 專注於創新的研發能力；及
- 經驗豐富的管理隊伍，擁有良好的往績。

業務策略

我們的長期目標是成為主要的全球性綜合油田設備和服務供應商，專注於高端的產品和服務。我們擬透過著重於以下方面的業務策略達到此一目標：

- 持續專注於現有產品種類內的高端產品；
- 進一步擴展至鑽探和其他油田服務領域；
- 透過提升能力及垂直整合鞏固在中國市場的領導地位；
- 於策略性地點擴展國際覆蓋；及
- 積極尋求策略性收購和聯盟。

概 要

過往合併財務資料概要

閣下應將下列所載過往合併財務資料概要與本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表及隨附相關附註一併參閱，有關資料乃根據香港財務報告準則編撰。於任何過往期間內的經營業績均不應視作未來任何期間內的業績指標。

合併收入表

	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
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
收益	898,891	1,701,380	1,006,656	710,887	919,946
銷售成本	(512,718)	(935,615)	(621,083)	(430,540)	(545,812)
毛利	386,173	765,765	385,573	280,347	374,134
銷售及營銷成本	(44,567)	(88,820)	(82,684)	(58,444)	(59,764)
行政開支	(52,665)	(109,503)	(138,103)	(90,563)	(107,314)
其他收入	—	7,273	—	—	—
其他收益／(虧損)淨額	(839)	853	2,760	259	12,306
經營溢利	288,102	575,568	167,546	131,599	219,362
融資收入	619	1,830	1,743	1,622	468
融資成本	(9,453)	(15,177)	(19,699)	(14,381)	(20,378)
融資成本淨額	(8,834)	(13,347)	(17,956)	(12,759)	(19,910)
分佔以下公司業績：					
— 聯繫公司	14,739	999	(353)	155	4,656
— 共同控制實體	(679)	(1,646)	(13,532)	(9,442)	(11,523)
除所得稅前溢利	293,328	561,574	135,705	109,553	192,585
所得稅開支	(7,613)	(66,142)	(25,689)	(19,500)	(39,460)
年度／期間溢利	285,715	495,432	110,016	90,053	153,125
下列人士應佔溢利：					
本公司權益擁有人	259,960	437,290	60,627	52,417	118,268
非控股權益	25,755	58,142	49,389	37,636	34,857
	285,715	495,432	110,016	90,053	153,125
股息	13,440	108,255	9,001	9,001	10,000

概 要

合併資產負債表

	於十二月三十一日			於
	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
	(人民幣千元)			
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	240,955	470,708	608,014	713,028
預付租賃款項	47,737	46,698	45,691	48,090
無形資產	698	12,190	12,030	11,824
於聯營公司的投資	72,768	64,135	63,782	77,709
於共同控制實體的投資	9,441	19,203	15,509	12,962
遞延所得稅資產	2,086	10,539	24,265	26,302
其他長期資產	8,073	5,513	625	320
	381,758	628,986	769,916	890,235
流動資產				
存貨	199,439	327,631	333,182	388,726
貿易及其他應收款項	554,063	812,247	919,166	969,632
受限制現金	13,335	33,930	23,997	29,870
現金及現金等價物	68,190	220,468	141,603	154,559
	835,027	1,394,276	1,417,948	1,542,787
持作銷售的出售組別資產	—	—	—	14,009
	835,027	1,394,276	1,417,948	1,556,796
總資產	1,216,785	2,023,262	2,187,864	2,447,031
權益				
本公司權益持有人應佔資本及儲備				
股本	—	—	—	—
其他儲備	174,552	196,498	211,007	(92,861)
保留盈利	294,159	578,368	619,343	727,611
滙兌差額	35	122	(9,002)	(10,644)
	468,746	774,988	821,348	624,106
非控制權益	68,670	153,837	191,839	203,899
權益總額	537,416	928,825	1,013,187	828,005
負債				
非流動負債				
借款	15,300	15,712	12,078	2,375
遞延所得稅負債	—	50,357	60,991	71,715
	15,300	66,069	73,069	74,090
流動負債				
遞延收益	592	1,287	5,574	5,549
貿易及其他應付款項	501,499	725,200	662,784	883,445
流動所得稅負債	4,828	5,662	6,932	14,529
衍生金融工具	—	—	—	3,090
借款	157,150	296,219	426,318	637,514
	664,069	1,028,368	1,101,608	1,544,127
與持作銷售的出售組別直接有關的負債	—	—	—	809
	664,069	1,028,368	1,101,608	1,544,936
總負債	679,369	1,094,437	1,174,677	1,619,026
權益及負債總額	1,216,785	2,023,262	2,187,864	2,447,031
流動資產淨額	170,958	365,908	316,340	11,860
總資產減流動負債	552,716	994,894	1,086,256	902,095

概 要

截至二零一零年十二月三十一日止年度的溢利估計

我們相信根據本文件附錄三所載的基準及假設並無不可預見事項，截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司權益擁有人應佔未經審核估計合併溢利預期將不少於人民幣172,000,000元。

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。

風險因素

我們的業務及營運涉及若干風險。該等風險可分類為(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與中國有關的風險。更多詳情請參閱本文件「風險因素」一節。

與我們的業務及行業有關的風險

- 國內及國際石油及天然氣價格下跌或國內及國際勘查、鑽探及生產活動減少，均可能對我們的盈利能力產生不利影響。
- 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。
- 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。
- 我們可能無法維持作為中石油、中石化或我們其他主要客戶的供應商地位。
- 我們可能不能透過競價投標。
- 我們依賴有限數目的客戶。
- 我們並無來自客戶的長期購買合約。
- 我們或會經歷原材料及部件短缺或價格上漲。
- 我們依賴有限數目的供應商。
- 石油和天然氣管道項目的延期或改期將使本公司受到影響。
- 我們的行業競爭激烈，而未能有效競爭可能對我們的業務及前景造成不利影響。

概 要

- 失去或未能重續證明我們的產品符合基準質量標準的API會標使用權、NS-I證書或其他許可證書，可能對我們的業務造成重大不利影響。
- 倘我們未能發展或採納新生產技術，我們的業務及前景可能受損。
- 我們於開發新技術的投資或不能取得商業成功。
- 本公司過往的未收貿易應收款項及貿易應收款項週轉日數一直相對高企。
- 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。
- 電力短缺或能源成本大幅上升可能對本公司的運營造成不利影響。
- 我們通過投資、收購及策略合作而進行擴展的業務策略可能無法取得成功。
- 我們面臨我們海外營運若干固有風險及與我們業務的國際擴張相關的若干風險。
- 我們無法向閣下保證我們將能夠就我們的擴張計劃有效管理或取得充足資金。
- 海外市場所在國的政府的保護主義措施，例如提出展開反傾銷和反補貼訴訟程序以及徵收反傾銷稅及／或反補貼稅，可能對我們的出口銷售造成重大不利影響。
- 我們未必能阻止轉售或將我們產品轉移至成為美國經濟制裁目標之國家、政府、實體或個人。
- 我們的產品可能存有尚未被發現的瑕疵或缺陷。我們的業務及聲譽或會受到涉及其產品的產品責任申索、訴訟、投訴或負面報道所影響。
- 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。
- 我們受多項範圍廣泛的環境、安全及衛生法律及法規規管，遵守該等法規可能造成繁重負擔或高昂成本。
- 倘未能維持獲我們客戶接受之安全標準，可能導致喪失未來業務。
- 我們的業務營運及生產設施可能受到意想不到的生產中斷、營運危害及自然災害的不利影響。
- 我們的業務營運涉及風險及職業性危害。
- 我們面對若干與我們擁有、使用或租賃的房地產有關的風險。
- 倘我們的運輸網絡中斷或運輸成本大幅上升，我們可能無法及時付運產品，導致銷售成本上升。

概 要

- 惡劣天氣條件可能影響我們的營運。
- 我們購買的保險可能不足以保障與我們的業務營運有關的風險。
- 我們的利益可能和 Zhang 先生的利益產生衝突，Zhang 先生可能會採取不符合我們或公眾股東最佳利益的行動，也可能採取和我們或公眾股東的最佳利益相衝突的行動。
- 我們及我們的合資夥伴的任何重大糾紛可能對相關合資企業的經營業績及財務狀況造成不利影響，且倘該等爭議未獲議決，可能潛在導致終止合資企業。
- 倘我們無法吸引及挽留高級管理人員團隊之成員及其他技術人才，則我們的業務或遭中斷，我們的業務增長可能受到延誤或限制。
- 倘我們未能保護知識產權，我們的競爭地位及營運可能受到重大不利影響，我們或成為侵犯或不當使用第三方知識產權的索賠對象。
- 我們以往的股息不代表我們未來的股息。
- 流行性疾病廣泛傳播及爆發其他疾病將會對我們的經營業績造成重大不利影響。

與中國有關的風險

- 中國經濟、政治、社會狀況及政府政策的不利變化可能對中國整體經濟增長造成重大不利影響，最終會使我們的業務、財務狀況和經營業績受到重大不利影響。
- 有關境外控股公司向中國實體貸款及直接投資的中國法規可能推遲或妨礙我們使用若干可能營運資金產生活動的所得款項向中國營運附屬公司提供貸款或作出額外注資。
- 匯率波動可能會對閣下的投資造成重大不利影響。
- 身為中國居民的本公司實益擁有人未能遵守國家外匯管理局有關登記權益的法規，可能會對我們的業務營運造成不利影響。
- 我們的中國營運附屬公司之派息受到中國法律限制。
- 倘我們現在所享之中國稅務優惠待遇發生變化，這可能會對我們之經營業績產生不利影響。
- 我們的非中國控股公司於轉讓中國居民企業股權方面面臨不確定因素。
- 中國法律及法規之詮釋及執行存在不明朗因素。
- 難以在中國境內發出傳票或執行非中國法院針對我們或我們的董事做出之任何判決。
- 實施中國勞動合同法及中國勞動合同的實施條例可能增加我們的經營開支，並對我們的業務及經營業績造成不利影響。

釋 義

本文件中，除文義另有所指外，以下詞彙具有以下涵義。

「關聯公司」	指	任何直接或間接控制指定人士或直接或間接受其控制或與其直接或間接受共同控制的其他人士
「組織章程細則」、「細則」	指	本公司於註冊成立時採納且經不時修訂的組織章程細則
「工業安全局」	指	美國商務部工業安全局
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港銀行一般開門營業處理一般銀行業務的任何日子(星期六及星期日除外)
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「中石油」	指	中國石油天然氣集團公司(獨立第三方)及其附屬公司
「公司法」	指	開曼群島公司法第22章(一九六一年法例三，經不時綜合及修訂)
「公司條例」	指	香港法例第32章公司條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」、「本集團」或「我們」	指	海隆控股有限公司，一間於二零零八年十月十五日在開曼群島註冊成立的有限公司，或倘文義所指其註冊成立前的任何時間，則為其承擔的業務及營運，包括(倘文義另有所指)我們的前身(包括華實海隆及 Hailong International)或本集團任何成員公司現正或過往進行的業務及營運
「控股股東」	指	就本文件文義而言指本公司的控股股東，即張先生、Hilong Group Limited 及 Standard Chartered Trust (Cayman) Limited。見「與控股股東的關係」一節。
「董事」	指	本公司董事
「EIA」	指	美國能源信息署
「國內生產總值」	指	國內生產總值
「Hailong International」	指	Hailong International (L) Ltd.，一間於二零零三年五月二十三日在馬來西亞註冊成立的股份有限公司及一間由張先生控制的實體

釋 義

「香港銀行同業拆息」	指	香港銀行同業拆息
「海隆集團」	指	海隆石油工業集團有限公司(前稱為上海海隆石油裝備有限公司)，一間於二零零五年一月十四日在中國註冊成立為外商獨資企業的有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「華實海隆」	指	北京華實海隆石油機械設備有限公司，為由張先生控制的實體
「獨立第三方」	指	據本公司董事經作出一切合理垂詢後所知、所悉及所信，為獨立於本公司及其關連人士的人士或公司及其各自的最終實益擁有人
「最後實際可行日期」	指	二零一一年三月二日，即本文件刊發前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「大綱」或 「組織章程大綱」	指	本公司於註冊成立時採納的組織章程大綱(經不時修訂)
「財政部」	指	中國財政部
「商務部」	指	中國商務部
「張先生」	指	張軍先生，我們的董事會主席兼行政總裁，並為本集團的控股股東
「國家發改委」	指	中國國家發展和改革委員會
「OECD」	指	經濟合作與發展組織
「OPEC」	指	石油輸出國組織
「中國」	指	中華人民共和國，惟倘文義另有指並僅就本文件而言，本文件所提述的中國不包括台灣、香港或澳門
「物業估值師」	指	仲量聯行西門有限公司
「重組」	指	如本文件「業務—歷史及重組」一節所述於二零一零年組成本集團的業務重組
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣

釋 義

「國家外匯管理局」	指	中國國家外匯管理局
「國家工商總局」	指	中國國家工商行政管理總局
「國家稅務局」	指	中國國家稅務總局
「股份」	指	本公司發行的每股面值0.10港元的普通股
「中石化」	指	中國石化集團公司(獨立第三方)及其附屬公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有公司條例第2條所賦予的涵義
「主要股東」	指	於任何我們的股東大會上有權行使或控制行使10%或以上投票權的人士
「往績期間」	指	包括截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月的期間
「UMW」	指	UMW Holding Berhad (一間於馬來西亞證券交易所上市的公眾公司)，其透過其附屬公司之一UMW China Venture (L) Ltd. 持有本公司的少數股權
「美國」	指	美利堅合眾國(包括哥倫比亞特區)、其領土及屬地
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美國經濟制裁法例」	指	包括所有由外國資產管制處及工業安全局執行的美國制裁，包括但不限於美國聯邦規例守則標題31第V章所編纂的美國規例、所有根據美國與敵通商法 (Trading with the Enemy Act)、國際緊急經濟權力法 (International Emergency Economic Powers Act)、國際保安及發展合作法 (International Security and Development Cooperation Act)、反恐怖及實際死刑懲罰法 (Antiterrorism and Effective Death Penalty Act)、古巴自由與民主聲援法 (Cuban Liberty and Democratic Solidarity (Libertad) Act) 及聯合國參與法 (United Nations Participation Act) 的授權而頒佈的行政命令、頒令及規例，上述法規本身以及根據任何上述授權而頒佈的所有法令、許可或規例
「%」	指	百分比

本文件所指若干實體的英文名稱僅供識別。部分該等實體並無英文註冊名稱。

技術詞彙

本技術詞彙載有本文件所採用若干有關本公司的技術詞語。該等詞語及其含義未必與業內標準定義或用法一致。

「API會標」	指	美國石油協會 (API) 向根據API標準製造產品的設備供應商特許的會標。特許供應商可將API會標貼在產品上，即構成特許供應商聲明及保證，於所示日期，有關產品乃根據API標準製造
「API標準」	指	美國石油協會 (API) 有關製造鑽杆及其他油氣設備的基本標準。API為美國油氣行業的主要貿易協會，並通過設立及維持500多項標準及推薦慣例促進油田設備標準化
「底部鑽具組合」	指	鑽油台的地下部分，包括鑽頭(用於粉碎岩層)、鑽鉞(用於對鑽頭施加重量的重型且厚壁的管狀物)及鑽具穩定器(保持鑽具組合處於鑽井的中間位置)
「套管」	指	一種經組裝後插入井眼新鑽探部分且通常用水泥固定的大直徑導管
「雙台肩鑽杆」或「DSDP」	指	一種於導管兩端均有兩個接頭的鑽杆
「鑽杆」	指	一種於鑽油台使用的中空且厚壁的鋼管，功能為連接鑽油台的地面設備及底部鑽具組合(包括鑽頭)
「鑽油台」	指	一種在地上打孔及／或開井的機器
「雙油管完井」	指	兩個不同油層同時生產的單井。各層生產通過運作兩個生產油管單柱配有填塞器的管柱或通過於一層運作一個配有填塞器的管柱而另一個套管通過環形套管生產而分離
「耐磨帶」	指	一種將焊絲與鑽杆接頭接合以加強其強度及防腐減磨性能的焊接工序
「加重鑽杆」或「HWDP」	指	用作於鑽鉞與鑽杆之間進行過渡；HWDP的功能為使鑽鉞與鑽杆之間可靈活過渡，從而有助於減少底部鑽具組合上面部分所受到的金屬勞損；HWDP的另外一個作用為對鑽頭施加額外重量
「高抗扭鑽杆」或「HTDP」	指	一種配備有助加強鑽杆抗扭性能的特殊接頭的鑽杆

技術詞彙

「低溫鑽杆」或「LTDP」	指	一種可在極低溫度下運行的鑽杆，便於在低溫地區開展油氣鑽探活動
「OCTG」	指	石油管材，用於油氣行業的導管及油管產品，包括鑽杆、油管及套管
「堆積物」	指	油氣行業所用導管及油管產品內壁所累積的石蠟、瀝青、水垢及油渣
「抗硫鑽杆」或「SSDP」	指	一種具有硫化氫應力腐蝕抗性的鑽杆，便於在多硫地帶開展油氣鑽探活動
「接頭」	指	鑽杆連接處較大且帶螺紋的一端
「油管」	指	於井孔內所用供生產液流出的金屬管
「整套承包合約」	指	油田服務合約，據此，承包商進行設計、施工及項目管理工作。此種合約一般於有關項目可立即投入使用時結束。鑽探服務的整套承包合約一般規定於完成鑽井工作後就承包商的服務付款。於整套承包合約中，承包商一般提供鑽油台、鑽井人員及所有其他鑽探相關的資源並監控整個鑽探作業
「鍛粗」	指	一種增加鑽杆壁厚的鍛造工序
「焊絲」	指	用於焊接鑽杆接頭處以加強其強度的實心柔軟鋼絲
「西德克薩斯中質原油」	指	一種用作油價基準及紐約商品交易所燃油期貨合約之基礎商品的原油

風險因素

與我們的業務及行業有關的風險

國內及國際石油及天然氣價格下跌或國內及國際勘查、鑽探及生產活動減少，均可能對我們的盈利能力產生不利影響。

我們的產品及服務的需求很大程度上取決於國內及全球已鑽探、完成及重新運作的油氣井數量，以及該等油井的深度及鑽探條件，而該等鑽探活動的水平又取決於主要油氣公司的資本支出水平。該等開支對行業對未來經濟增長及其對石油及天然氣需求所產生的影響的理解較為敏感。於二零零八年下半年全球金融及信貸市場環保開始惡化，導致油氣需求下降以及石油及天然氣價格大幅下跌。上述情況導致我們的許多客戶，尤其是國際客戶，於二零零九年減少或推遲作出其油氣勘查及生產支出，從而導致我們產品的需求下降，並導致我們的產品及服務價格面對下調壓力。倘全球經濟放緩持續更長時間或倘經濟增長步伐緩慢極甚至停止增長，則可能會導致我們的客戶的勘查及生產開支進一步減少，使我們的產品及服務的需求及價格進一步下降。此情況可能使我們的財務狀況、經營業績及現金流量受到重大不利影響。

用於石油及天然氣勘查、鑽探及生產活動的鑽杆及其他鑽探相關產品的資本支出部分由石油及天然氣現行價格以及該等價格已知的穩定性及持續性帶動。由於下列眾多我們無法控制的因素，石油及天然氣價格亦於近數年經常出現大幅波動：

- 碳氫化合物需求，其受全球人口增長、經濟增長率以及整體經濟及業務條件所影響；
- 石油輸出國組織釐定及維持石油生產水平的能力；
- 非石油輸出國組織國家的油氣產量；
- 過剩產能水平；
- 政治及經濟不明朗因素以及社會政治動亂；
- 全球油氣勘查及生產活動的水平；
- 勘查、生產及輸送油氣的成本；
- 影響能源消耗的技術發展；及
- 氣候條件。

目前的全球經濟放緩已減少全球石油及天然氣的需求，並使原油及天然氣價格較二零零八年七月的歷史新高相比大幅下跌。石油及天然氣價格的大幅下跌使我們的大量客戶於二零零九年的活動以及對我們的服務及產品的支出減少；我們客戶的活動及支出減少於二零一零年及其後可能持續。倘石油及天然氣價格下跌，即使持續的時間較短，亦可能減少或縮減油氣公司的勘查、鑽探及生產活動的開支，從而可能導致我們的鑽探相關產品於中國及海外的銷量及價格下跌，並使我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

風險因素

資本支出以及勘查、鑽探及生產活動持續減少，以及由此引致的客戶存貨增加亦預期將導致我們產品的需求減少，因為閒置鑽機的若干鑽探相關產品(如鑽杆)可重新用於運作中的鑽機，而無需另外向我們購買。

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。

近期全球金融市場的若干不利發展已對全球經濟產生影響。該等發展包括(其中包括)中國、美國及全球其他地方經濟增長的整體放緩以及金融及商品市場大幅波動及流動性收緊。國際油氣價格亦出現大幅波動及下跌，導致全球油氣生產活動數量減少及油氣產品及服務的需求下降。

該等發展已在多個方面對我們的業務及經營業績產生不利影響。於二零零九年，我們的收益大幅下跌40.8%，自國際市場取得的收益佔我們於二零零九年的總收益的比例下降至15.8%，而二零零八年則為38.5%。該減少主要與國際市場所售鑽杆的銷量及平均售價大幅下降有關。由於儘管收益大幅下跌，但我們的員工成本、公用設施收費及固定資產折舊於二零零九年保持穩定，因此我們的毛利率於二零零九年有所下降。我們的存貨週轉天數由二零零八年的103日增加至二零零九年的194日，反映二零零九年銷售大幅下跌。我們的貿易應收款項週轉天數由二零零八年的85日增加至二零零九年的200日，反映我們的主要客戶償付貿易應收款項需要較長期間。我們亦因上述負面發展錄得存貨及貿易應收款項減值。我們的若干國內及國際客戶，包括與我們有巨額交易價值及／或應收結餘的該等客戶，可能尚未從全球金融危機恢復。請參閱「財務資料」。

全球金融危機的影響將會持續多久，我們的客戶、市場及業務中哪些將受到該影響及其影響如何均難以預期。因此，全球金融危機可能會繼續對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

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。

我們分別於二零零二年及二零零五年開展塗層業務及鑽杆製造業務。因此，我們有限的經營往績使潛在投資者難以評估我們的業務前景。由於我們的過往表現於往績期間出現大幅波動，因而我們的過往經營業績可能不能代表我們的未來表現。

我們於二零零八年的收益與二零零七年相比增加89.3%，並於二零零八年達到其歷史新高，且自國際市場取得的收益佔我們總收益的百分比於二零零八年增加至38.5%，均反映二零零八年較高的油氣價格。國際油價於二零零八年七月史無前例的最高水平，即145美元／桶，而全球油氣鑽探活動亦大幅增加。該等發展致使全球市場的油氣相關產品及服務需求異常強勁。然而，於二零零九年，我們的收益大幅下跌，且自國際市場取得的收益佔總收益的百分比於二零零九年下降至15.8%。上述下跌乃由於近期全球金融市場的不利發展已對全球經濟產生影響，外加全球油氣價格隨之下降，全球油氣生產活動數量減少，及油氣產品及服務的需求下降。請參閱「一 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，我們的過往表現亦受多項本公司所特有的因素影響，如我們的使用率及增加能力和產品服務組合。請參閱「財務資料 — 影響我們經營業績的因素」。

風險因素

因此，我們過往的經營業績可能無法就評估我們的未來表現、經營業績及財務狀況提供有意義的基準。我們可能無法以相類似的速度繼續我們的增長或根本不能增長。

我們可能無法維持作為中石油、中石化或我們其他主要客戶的供應商地位。

我們獲中國石油銷售有限公司（「中石油銷售」）批准成為電子商務門戶網站能源一號網（www.energyahead.com）的會員。我們明白中石油銷售代表中石油評估及篩選供應商，因此，加入 www.energyahead.com 成為會員後可向中石油的主要油氣田供應設備及服務。更新會員資格須經過中石油銷售進行的年度表現評估。此外，我們為中石化供應商名單成員，該名單詳列由中石化市場及設備部門指定的供應商。我們必須成為上述會員才可向我們於中國的主要客戶中石油及中石化的附屬公司及分油田出售我們的產品。我們於中石化供應商名單的成員資格並無期限。中石化實行評估系統以檢驗其網絡供應商的表現，包括產品質量、產品價格、交付及售後服務。倘供應商（其中包括）延遲交付、遇到經營問題、未能提供售後服務或涉及中石化聯屬公司的訴訟，或倘其提供的產品未能滿足有關質量標準，其會員關係可能遭暫停。倘供應商於申請會員時所提供的資料屬不實、財務業績欠佳或無理地未能履行其合約責任，則中石化將終止其會員關係。倘我們的會員關係遭中石化暫停或終止，或我們無法保持我們於 www.energyahead.com 的會員關係，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

此外，我們大部份主要客戶要求我們首先通過一個資格程序後，才可能成為該客戶的供應商。我們難以向閣下保證我們的新產品能獲現有客戶通過有關資格程序，或從任何新客戶取得我們產品所需的認可。即使我們最終通過有關資格程序，我們難以向閣下保證我們可按時取得有關認可。此外，我們不少主要客戶會定期審查本公司，期間彼等會評估我們不同階段生產程序的系統及程序。我們難以向閣下保證我們將能在無須招致重大開支以實施糾正措施下，將能及時或甚至能夠繼續通過該等審查。此外，即使我們成為一間公司的認可供應商，亦未必表示我們將從該公司取得購買訂單。倘我們未能成為我們潛在客戶的認可供應商，或倘我們未能按時或在無須招致重開支以實施糾正措施下取得或維持該認可，我們可能難以實行我們的擴充計劃，而我們的業務前景及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能不能透過競價投標。

我們油田服務分部的收益主要來自以單個項目為基準的非經常油井鑽探項目。我們一般透過競標及協商程序取得項目委聘。因此，我們的財務表現取決於我們維持競標資格、提呈具競爭力的投標及繼續取得委聘的能力。此外，由於油田服務行業的性質，我們每年可取得的項目價值可能有所波動。我們無法向閣下保證我們將繼續取得新委聘或有關委聘將有利可圖。倘我們無法取得有利可圖的委聘，則我們的業務、財務表現及財務狀況將受到不利影響。

我們依賴有限數目的客戶。

我們的客戶主要包括中國及國際主要的油氣公司。根據合約方，於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年九月三十日止九個月，來自我們五名最大客戶的總收益分別佔我們收益約25.6%、35.8%、27.2%及37.8%。於往績期間，來自我們最大客戶的

風險因素

收益分別佔我們於同期的收益的7.2%、14.9%、15.0%及12.9%。根據我們對客戶擁有權資料方面所知，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，倘按包括在相同控制或擁有權下之聯屬公司在內之客戶群計算，(i)我們的五大客戶群分別佔我們收益約89.4%、74.8%、59.2%及69.7%，及(ii)來自我們的五大客戶群之收益分別佔我們收益的39.1%、44.4%、28.6%及23.0%。請參閱「業務 — 客戶」。我們無法向閣下保證我們將有能力維持或改善我們與該等客戶的關係，或我們將有能力繼續以現有水平向該等客戶供應產品或根本無法供應。此外，倘我們主要客戶的業務任何較差，均可能導致該等客戶的訂單減少。倘任何我們的主要客戶大幅減少彼對我們訂單的規模或數量，或完全斷絕與我們的業務關係，我們無法向閣下保證我們將有能力或根本不能以可資比較的條款自其他客戶取得訂單以彌補所失去的銷量。倘任何該等關係發生以上改變或終止，且我們未能以可資比較的條款取得足夠的替代訂單，則我們的業務、經營業績及財務狀況將會受到重大不利影響。

我們並無來自客戶的長期購買合約。

我們並無來自客戶的長期購買合約，且一般只與客戶就個別訂單訂立銷售或供應合約。因此，我們客戶的購買量及我們的產品組合於不同期間亦有較大差別，故我們較難預測日後的訂單數量。我們無法向閣下保證任何我們的客戶將於未來繼續以與目前及過往期間相同的水平向我們提交訂單或根本不會提交訂單。此外，我們客戶的實際購買量或會與我們於計劃開支時所預期者不一致。因此，我們的經營業績於不同期間有所不同，並可能於未來出現大幅波動。

我們或會經歷原材料及部件短缺或價格上漲。

我們的生產取決於以可接受的條款取得原材料及部件的充足供應的能力。倘任何該等原材料或部件出現短缺，將很可能增加其價格上漲，而倘我們無法將原材料及部件上漲的價格轉嫁予我們的客戶，則我們的邊際利潤將會減少。於過往，原材料一直為我們銷售成本的最大組成部分，例如，我們鑽杆及相關產品的主要原材料為鋼部件，如鋼管。基於多種因素，鋼材價格歷來波動極大且可能繼續波動。我們無法向閣下保證我們原材料的價格將不會較現有水平有所增加，並增加我們的收益及經營開支成本。倘我們無法以現有價格或以我們可予接受的條款購買任何我們的主要部件，或倘我們無法將全部或部分價格增長轉嫁予我們的客戶，則我們的邊際利潤可能會下降，且我們的經營業績將會受到重大不利影響。例如，因為我們一般以固定價格(僅可經雙方協商而作出調整)向中國大型油氣公司出售產品，我們產品的售價可能不能有效反映原材料價格的波動。

我們依賴有限數目的供應商。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年九月三十日止九個月，自我們五大供應商的購買量分別佔我們總原材料購買量約43.0%、61.8%、39.1%及34.7%。於同期，自我們最大供應商的購買量分別佔我們總購買量約13.3%、32.4%、10.3%及12.3%。倘任何該等供應商未能滿足我們的質量標準或我們的質量要求，我們的產量、銷量及經營業績可能會受到不利影響。此外，我們並無與該等可按預先釐定的價格向我們提供我們所需及可靠的鋼材的供應商訂立任何長期安排。倘出現任何供應短缺，我們可能無法及時以商業上可予接受的價格向我們的客戶提供其所需數量的產品，從而可能導致訂單取消、收益減少及失去市場份額。

風險因素

石油和天然氣管道項目的延期或改期將使本公司受到影響。

我們的絕大部分收益來自銷售油氣輸送管焊接材料及服務，有關材料及服務的需求近年來不斷上升，原因在於中國經濟持續發展及增長、油氣公司開展勘查和生產活動及政府出台有利的能源政策，種種因素繼而促進了更多石油和天然氣管道的建設。規劃及建設中的石油和天然氣管道項目可能會因多種原因而延期或改期，這些因素包括管道營運商業策略改變、出現技術困難、發生自然災害、監管機構推遲審批或預算受限。如果本公司計劃其之供應輸送管道焊接材料及服務的客戶出現任何重大項目延期或改期，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的行業競爭激烈，而未能有效競爭可能對我們的業務及前景造成不利影響。

我們面臨我們營運所在的中國及國際市場的激烈競爭。請參閱「業務 — 競爭」。我們的若干競爭對手可能較我們擁有更悠久的經營歷史、更雄厚的資本資源、更好的研發設施、更大的客戶基礎、更深厚的客戶聯繫、更好的品牌或聲譽認受阻、更多的財務、技術、營銷及公共關係資源及更廣泛的產品及服務。此外，我們的若干競爭對手亦可能較我們處於更有利位置以開發更優異的產品特性及進行技術創新及適應市場趨勢。我們的競爭能力視乎我們按具競爭力的價格向客戶提供切合其需求及種類廣泛的高品質常規或高端產品及服務的能力。此外，我們的競爭力取決於我們實現較短的交易週期、進行及時交付及提供優質服務及技術支援的能力。競爭壓力可能令我們需減低價格或增加成本並可能對我們的利潤率及經營業績造成不利影響。我們未能有效競爭可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及市場地位造成重大不利影響。

失去或未能重續證明我們的產品符合基準質量標準的API會標使用權、NS-1證書或其他許可證書，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們已獲許可於我們的絕大多數鑽杆及相關產品使用API會標。此外，我們的多個產品及服務，包括耐磨帶、鑽杆及塗層服務，已取得 Fearnley Procter NS-1認證。於油氣設備行業，該等許可及證書表示產品符合標準質量標準，且對我們的銷售工作極為重要。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，自銷售API鑽杆產生的收益分別佔我們總鑽杆銷售收益的92.0%、91.9%、85.3%及83.5%。API許可須每三年重續，而NS-1證書的有效期一般為兩年。於申請及重續該等許可的審查過程中，API及Fearnley Procter 委派其技術員工審核我們的生產設施及我們的生產管理。無法保證重續相關證書將會繼續成功。倘我們未能取得或重續任何該等許可，我們推廣產品的能力可能受到不利影響，而我們的銷量可能會下降。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

倘我們未能發展或採納新生產技術，我們的業務及前景可能受損。

油氣行業競爭激烈且與行業相關的生產技術發展迅速。由於客戶的要求，相關技術及市場趨勢可能變動，我們不能向閣下保證我們將能正確及時的預測趨勢。倘我們未能正確預測生產技術變動或及時開發或採納有競爭力的技術(無論內部或透過許可的方式開啟)，我們可能不能就競爭的行業條件及變動的客戶需求作出有效反應。回應及適應油氣行業的技術發展及變動以及整合新技術或行業標準，可能需要投資大量資源、時間及資本。即使

風險因素

我們採取相關措施，我們無法保證我們將可成功的充分回應及適應相關技術及行業發展。倘我們不能成功的回應技術及行業發展，我們的業務、經營業績及競爭力可能受到重大不利影響。

我們於開發新技術的投資或不能取得商業成功。

我們投入大量資源用於研發新產品或改進現有產品。於二零零七、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的研發開支合共分別為人民幣3,900,000元、人民幣17,400,000元、人民幣22,300,000元及人民幣15,900,000元。若干該等開支不能轉換為可行的或以有效的成本大量生產的產品。即使新產品獲成功開發，我們無法向閣下保證我們開發的產品將可於商業上被接受。我們無法向閣下保證我們的研發努力將取得大量收益，或甚至根本不能取得收益。倘我們花費於研發的成本不能帶來成比例的經濟效益，我們的收益可能受到不利影響。

本公司過往的未收貿易應收款項及貿易應收款項週轉日數一直相對高企。

過往，我們未收回的貿易應收款項及我們貿易應收款項的週轉日數一直相對高企。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，我們未收回的貿易應收款項減呆賬撥備分別為人民幣294,900,000元、人民幣492,700,000元、人民幣610,500,000元及人民幣619,100,000元，而於二零零七年、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，我們貿易應收款項的週轉日數分別為80天、85天、200天及182天。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，我們作出的呆賬撥備分別為人民幣500,000元、人民幣11,400,000元、人民幣11,500,000元及人民幣11,500,000元。進一步資料請參閱「財務資料一及我們的財務狀況表項目討論—貿易應收款項及其他應收款項」。

客戶延遲付款或不付款或會對本公司現金流量狀況及本公司應付營運資金需求的能力造成不利影響。此外，本公司已為若干銷售或供應合約產生巨額成本與開支，若有拖欠付款的情況，可對本公司經營業績造成重大不利影響，並減少本公司可供其他採購訂單備用的財務資源。任何主要客戶長時間延遲支付任何款項均會對本公司貿易應收款項的賬齡期及週轉日數造成重大不利影響。一連串因素可導致本公司客戶的付款能力受損，該等因素包括(但不限於)油氣行業不利的全球市況、我們的客戶的流動資金狀況惡化或由於各種超出我們控制的因素導致延遲開展油氣勘探或生產活動。發生任何上述事項可能影響我們客戶作出及時付款的能力。未能準時收回貿易應收款項可對本公司財務狀況、流動資金及經營業績造成重大不利影響。本公司無法向閣下保證客戶將會按時全數付款予本公司，亦無法保證本公司將能夠有效管理因分階段收取付款而產生的壞賬水平。

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。

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。由於生產我們產品需要前置期，我們一般只接受批量訂單並於自客戶取得該等產品的訂單前開始生產過程。我們的客戶可能不會訂購我們預生產的產品或購買產品的數量少於預生產的數量。此外，不利的市場及行業條件可使我們難以看清客戶的開支計劃並適當程度使預測存貨更加困難。例如，由於全球金融危機及隨之導致的國際油氣價格下

風險因素

跌，我們的銷售於二零零八年最後一個季度及二零零九年大幅下跌。因此，我們的存貨結餘於二零零九年維持在一個相對較高的水平，而我們的存貨週轉日數由二零零八年的103日增加至二零零九年的194日。於二零零八年，我們亦就將存貨撇減至可變現淨值確認人民幣30,000,000元的虧損，此主要反映於二零零八年八月市場出現衰退前我們就估計優質鑽杆產品之訂單所累積之存貨之可變現值減少，有關減幅反映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戶取消約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全球金融危機所產生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。請參閱「財務資料 — 我們財務狀況報表項目的討論 — 存貨」。

我們較高的存貨水平使存貨陳舊、價值及撇銷下降的風險提高，從而可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，倘我們無法出售產品或倘我們須降低產品價格以減少存貨，我們的毛利可能會受到負面影響。較高的存貨水平亦可能導致我們承擔主要資金資源，從而阻止我們將該筆資金用於其他用途，並要求我們動用多於其他方式所需的資金。倘我們未能準確預測產品需求，我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。

電力短缺或能源成本大幅上升可能對本公司的運營造成不利影響。

我們在生產過程中消耗大量電力。我們於上海及江蘇的生產設施不時經歷電力短缺，其中若干次導致我們的營運臨時中斷。如果中國政府因電力短缺而限制用電(由此導致本公司電力供應中斷)，或我們因其他原因而無法獲得滿足本公司生產需求的足夠電力供應，那麼我們的運營或會陷入停頓，而我們的生產和交付計劃亦會受到不利影響。此外，我們將上升的能源成本轉嫁客戶的能力可能受到競爭及客戶抵制的壓力限制。我們無法向閣下保證，我們將能夠以提升產品價格彌補大幅增加的能源成本。

我們通過投資、收購及策略合作而進行擴展的業務策略可能無法取得成功。

作為發展策略的一部分，我們可能會就我們的現有及新增的地域市場進行收購或訂立合資安排，因為我們相信會從產品、技術或分銷網絡方面獲得好處。為鞏固我們的增長，我們可能會收購公司、業務或技術。我們能否通過收購獲得發展，取決於能否物色、協商、完成並整合適當的收購項目，並及時獲得必要的融資以及所需的任何政府或第三方同意、批准及許可。即使能夠完成收購，但我們進行重大收購的經驗有限，而可能會遇到如下問題：

- 將任何已收購公司、技術、員工或產品與我們的現有業務整合的困難，尤其是對不同品質控制、客戶服務、財務管理、風險管理、信息系統及其他業務職能的整合；
- 為推動我們擴張而購買及分配的資源(包括充足的原材料、足以勝任的製造能力、生產、倉庫及運輸基本設施以及經擴充的分銷及市場渠道)所帶來的挑戰；
- 難以實施管理及內部監控機制從而及時及適當應對經擴充的業務範圍；
- 延遲或未能實現已收購公司或產品的裨益，可能由於(舉例而言)政府對已收購購得業務所開發產品的審批出現延遲而導致；

風險因素

- 管理人員用於其他業務方面的時間及注意力被分散；
- 外國或徵收預扣稅(或以其他方式向我們於外國之收入徵稅或對我們調回本國之溢利施加限制)之風險以及障礙風險(例如反傾銷及其他關稅或對外貿設置之其他限制等障礙之風險)；
- 遵守外國法律及法規產生之負擔以及海外國家或地區的政治、規例或經濟條件變動；
- 貨幣匯率波動；
- 管理國際業務時的文化差異及其他困難，包括超過我們所預期的較高綜合成本；或
- 挽留管理已收購業務必需的重要僱員的困難。

倘本集團對在中國境外經營或所提供產品不同於本集團現有產品的業務作出投資，該等風險可能因本集團在經營此類業務方面的經驗有限而增加。收購亦可能因令本集團產生債務或須本集團攤銷已收購無形資產而使本集團經營業績劇減。本集團亦可能在其已收購業務中發現產品責任及內部控制、數據充分及完整性、產品質量及對監管法規的遵守以及產品責任方面存在收購前未能發現的缺陷。本集團可能因此而須承擔處罰、訴訟或其他責任。

在整合已收購業務、產品或技術方面的任何困難或與該等業務、產品或技術有關的意外處罰、訴訟或責任可能對本集團業務產生重大不利影響。

我們面臨我們的海外業務固有的若干風險及與我們業務的國際擴張相關的若干風險

於往績記錄期間，我們油田服務分部的收益乃主要來自中國以外的其他市場，如俄羅斯、中亞地區及南美地區。此外，我們的大部分鑽杆及相關產品收益乃來自對中國以外的其他市場的銷售，包括俄羅斯、中亞地區、南美地區及中東地區。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，自非中國市場取得的收益分別佔我們總收益的14.6%、38.5%、15.8%及40.9%。見「業務 — 客戶」。此外，作為我們策略的一部分，我們打算將我們的業務擴張至全球其他地區，包括南美、北非及中亞。我們面臨我們的海外業務固有的若干風險及與我們致力於擴充及維持我們於國際市場的業務有關若干風險，包括：

- 配備員工及管理國際營運時的文化差異及其他困難；
- 透過使用國外法律系統執行合約及收取應收款項的固有困難及延誤；
- 匯率波動；
- 外國可能徵收預扣稅(或以其他方式對我們的國外收入徵稅或對利潤匯回施加限制)的風險；
- 阻礙風險，如反傾銷及其他關稅或對外貿施加的其他限制；

風險因素

- 市場進入門檻，如可能擁有臨近優勢及地方關係的強勁地方競爭者，可能阻止我們於新市場進行有效競爭；
- 與中國與我們營運所在的其他國家之間可能存在的任何不利關係有關的風險；
- 社會動亂、恐怖活動、戰爭或其他武裝衝突，如近期埃及及突尼斯的社會動亂；
- 外國或國外地區的政治、監管或經濟條件變動；及
- 遵守國外法律及法規的負擔。

倘出現任何上述風險或倘我們無法有效管理該等風險，我們維持或擴張國際業務的能力將會被削弱，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們無法向閣下保證我們將能夠就我們的擴張計劃有效管理或取得充足資金。

進一步擴充產能為我們增長策略的重要一環。我們的擴充計劃需要我們找到接近原材料來源或運輸網絡的適合地點。即使我們成功找到適合地點，倘我們於市場不能有效競爭，我們或未能擴充業務。此外，我們未必具有所需的管理人員或財務資源以監督成功和及時興建新生產設施或擴充現有的設施。我們的擴充計劃亦可能因建造延誤、成本超支、未能或延遲取得必需許可證的政府批文及我們未能獲得必需的生產設備等因素而受阻。此外，為有效管理我們的擴充計劃，我們必須改善我們的營運系統及財務系統以及內部監控程序和系統。我們難以向閣下保證我們將能有效管理我們的擴充計劃或實現擴充產能的計劃。倘我們未能做到，則我們未必能把握市場機遇實踐我們的業務策略或回應競爭壓力，任何一種情形均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們預期於未來若干年內，我們的大部分現金流量將用於為我們的產能擴充及我們業務的其他方面提供資金。我們可能需另外籌集資金以為我們的資本開支提供資金。我們無法向閣下保證我們將可以合理成本成功取得有關資金或根本不能取得有關資金。倘我們不能為計劃資本開支籌集資金，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或資金流動性造成不利影響。

海外市場所在國的政府的保護主義措施，例如提出展開反傾銷和反補貼訴訟程序以及徵收反傾銷稅及／或反補貼稅，可能對我們的出口銷售造成重大不利影響。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年九月三十日止九個月，國際銷售佔我們總收益的百分比分別為14.6%、38.5%、15.8%及40.9%。美國及加拿大當地的若干鋼鐵產品(例如鑽杆)生產商已提出反傾銷和反補貼訴訟。該等訴訟導致施加嚴重處罰、徵收反傾銷或反補貼稅，或者上述多項措施並舉。該等及其他類似措施可能引發進出口鋼鐵產品的主要國家間出現貿易糾紛。雖然我們於我們銷售產品的國家並未被提出反傾銷或反補貼訴訟且我們過往並無受到任何該等訴訟的重大影響，我們無法保證於未來我們不會受到該等訴訟的重大影響。倘任何相關訴訟未成功，我們將分散大量時間及資源，倘相關訴訟成功，則會阻礙我們的產品進軍出口市場，並限制我們的發展機會。

風險因素

我們未必能阻止轉售或將我們產品轉移至成為美國經濟制裁目標之國家、政府、實體或個人。

外國資產管制處及美國商務部之工業安全局掌管若干法律及法規(或美國經濟制裁法例)，就與成為美國經濟制裁法例(或制裁目標)對象之若干國家、政府、實體及個人進行的業務或交易而言，該法對美國人士及(在某種情況下)由美國人士擁有或控制之外國實體實施制裁。美國人士亦普遍被禁止進行該等業務或交易。此外，我們正在實施多項措施，旨在確保持續遵守美國經濟制裁法。然而，我們無法向閣下保證我們之措施於未來將可阻止我們的所有產品銷往制裁目標。倘我們的產品未來銷往制裁目標，我們之聲譽可能會受損，根據美國若干州份的法律或根據內部投資政策，我們的若干美國投資者或須出售彼等持有本公司之股份，或可能因聲譽原因而出售該等權益，而若干美國機構投資者可能放棄購買我們的股份，上述所有情形均可能對我們股份之價值及閣下於我們的投資造成重大不利影響。

我們的產品可能存有尚未被發現的瑕疵或缺陷。我們的業務及聲譽或會受到涉及其產品的產品責任申索、訴訟、投訴或負面報道所影響。

我們的產品可能存有潛在瑕疵或缺陷。儘管我們於付運前已測試我們的產品，惟將之交付予我們的客戶前，有關產品仍可能存在未能發現的缺陷。在我們的產品中存有的若干缺陷或僅於客戶安裝及使用後才可被發現。任何於我們的產品中發現的瑕疵或缺陷可導致延遲收回款項、增加服務或保養成本、收益損失或流失客戶，上述任何一項均會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。倘我們的產品未能符合客戶所協定或提出的規格及要求，或倘我們的任何產品存有缺陷，或導致其客戶財政損失或人身傷亡，則我們可能會被追討產品責任申索或其他賠償申索。因此，我們可能成為產品責任申索及訴訟的對象，而無論對該等聲稱的缺陷的任何索償結果如何，亦可能並或會招致巨額法律費用。不合格的產品或產品瑕疵，以及任何因此而產生的投訴或負面報道會導致有關產品或其他產品的銷售或供應下跌。因此，倘我們面臨任何產品責任申索或訴訟，則其業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

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。

油氣設備製造行業受政府、行業組織及國際標準化組織的大量法規所限。該等法規對產品的生產、功能及安全性能設定了要求和標準。我們持續遵守該等法規及標準的成本可能高企，可能導致製造、開發及營銷成本增加。此外，政府監管範圍廣泛、尋求適當批准或許可的相關延期可能嚴重延誤我們新產品的推出時間，然而可能對我們的市場競爭力造成重大不利影響。即使我們自有關當局取得批准或許可，該等批准或許可可能附帶某些限制，或要求對我們的產品予以修改，從而增加營運成本。

此外，作為我們發展策略的一環，我們計劃邁向國際，向南美、北非及中亞等均有高度受規管市場的地區擴展我們的生產及銷售網絡。我們無法保證能夠獲得必要的監管批准，以於未來我們尋求批准的國家及市場營銷我們的產品。此外，即使我們的現有產品獲得所

風險因素

需批文，我們無法保證將來能夠繼續遵守有關國家的法規。任何未能遵守相關法規的情況可能導致各種後果，包括處罰、禁令、停產、撤銷監管批准、回收產品及終止分銷等。

我們受多項範圍廣泛的環境、安全及衛生法律及法規規管，遵守該等法規可能造成繁重負擔或高昂成本。

作為我們業務營運的一環，我們須在營業過程中遵守中國及我們經營業務所在的其他海外司法權區政府所頒佈的多項範圍廣泛的環境以及衛生和安全法律及法規。未能遵守該等法律及法規可能導致懲處、罰款、暫停或吊銷我們經營業務的執照或許可證、行政程序及訴訟。鑒於該等法律及法規涉及的範圍廣大和其複雜性，遵守該等法律及法規或制定有效的監控制度可能造成繁重負擔，或可能需投入大量財務及其他資源。由於該等法律及法規不斷演變，故不能保證中國政府或我們經營業務所在的其他海外司法管轄區政府將不會實施額外的或更嚴格的法律或法規，遵守該等法律或法規可能使我們產生巨額成本，而我們可能無法將該等成本轉嫁予客戶。

倘未能維持獲我們客戶接受之安全標準，可能導致喪失未來業務。

我們不少客戶為其供應商訂定安全性能標準，該等標準比適用法律規定之最低標準更加嚴格。我們不少客戶要求我們在我們之生產設施、產品及服務提供方面維持安全表現標準。我們若干客戶已訂定安全表現基準，潛在供應商必須符合該基準才可成為及維持作為其供應商之一。倘我們未能符合客戶之安全表現要求，則我們可能須招致額外開支以實施糾正措施或甚至遭該客戶從其供應商名單中剔除，並妨礙向該客戶供應產品或提供服務。

我們的業務營運及生產設施可能受到意想不到的生產中斷、營運危害及自然災害的不利影響。

我們的業務需要大量投資於綜合生產設施及不間斷的使用特定的生產設備。自然或其他原因，例如地震、洪水、火災及颱風，或技術困難或機械故障或採購困難對我們生產設施的嚴重損壞或因而導致的後果及中斷可能須耗費大量成本及時間修理且可能中斷我們的生產。在此情況下，我們將被迫暫停我們的生產、倚賴第三方生產商或尋求替代設施。即使我們可物色該等替代設施，我們可能產生額外成本並於該等設施可以使用前面對產品供應中斷的問題。倘本公司的生產中斷或延續可能對我們生產充足產品存貨的能力造成不利影響或可能導致我們為生產充足存貨而產生額外開支，並可能削弱我們滿足客戶需求的能力及導致相關方取消訂單，任何該等情況可能對我們的聲譽及經營業績造成負面影響。

我們的生產過程與操作機器有關，而操作機器包括透過預防措施不能完全消除的固有風險。我們無法向閣下保證可能造成財產損失、嚴重的人身傷害甚至死亡的事故（例如主要設備故障、爆炸及火災）不會於我們的生產設施或於我們的業務營運過程中發生。發生任何上述事件可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務營運涉及風險及職業性危害。

我們的業務營運涉及行業固有的風險及職業性危害，且不能透過實施預防措施被完全消除。該等風險可能導致人身傷害、財產或生產設施的損壞或破壞、環境破壞、業務中斷、

風險因素

法律責任、我們的商譽及企業形象的破壞，以及死亡事故。倘我們招致我們的保單所不包括的虧損或倘有關損失金額超過我們所投保的總額，則我們的業務、財務狀況及經營業績會受到重大不利影響。

我們面對若干與我們擁有、使用或租賃的房地產有關的風險。

於本文件刊發日期，我們正就一幅位於四川省總地面面積為29,752平方米的土地處理取得土地使用權之手續。我們已於二零一一年二月投得有關土地之土地使用權。我們於地方機關就建設施工發放批文前便於該土地上開始興建若干生產設施及辦公室空間。此外，我們就製造鑽杆及經營塗層塗料服務於山西及江蘇省租賃生產設施。然而，該等物業之出租人並無取得有關租賃物業的物業所有權證。請參閱「業務 — 生產設施及房地產 — 房地產」。

我們不能向閣下保證我們將不會因地方機關發放批文前開展工程而遭受任何政府罰款或處罰。此外，我們於山西省及江蘇省物業的租賃權益可能遭聲稱擁有該物業的第三方質疑。倘我們使用物業遭到成功質疑，我們可能會被強迫搬遷受影響業務。不能保證我們可及時以我們可接受的條款找到合適的搬遷地點，甚至未找到搬遷地點，或我們將不會受第三方質疑我們使用有關物業所引起的任何重大責任所限。倘政府機關就我們使用有關物業而對我們施加任何重大罰款或處罰，或倘我們因使用物業而承擔的任何其他損失未能全數由出租人作出彌償保證，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

倘我們的運輸網絡中斷或運輸成本大幅上升，我們可能無法及時付運產品，導致銷售成本上升。

我們高度依賴用於付運產品的運輸系統，包括火車、貨車及海上運輸。運輸網絡可能會因不同原因而癱瘓，包括勞資糾紛或港口罷工、戰爭或恐怖活動及天災。倘我們的交付時間因該等原因或任何其他原因而突然增加，我們準時交貨的能力將受到重大不利影響，造成收益延遲或損失。

惡劣天氣條件可能影響我們的營運。

我們的油田服務業務可能受我們營運所在地區惡劣天氣條件的重大影響。惡劣天氣條件可能導致須疏散人員及中止服務。此外，倘極端惡劣天氣影響平台及架構，可能導致業務活動中斷，直至平台或架構被修復。任何該等事件可能不利影響我們的財務狀況、經營業績及現金流。

我們購買的保險可能不足以保障與我們的業務營運有關的風險。

與我們的業務及營運有關的風險包括但不限於生產設施的損毀、環境污染、運輸設備損毀及運輸延誤、電力短缺而導致的業務中斷、工業賠償、產品責任、主要人員損失及自然災害相關的風險，任何一項或全部風險均可令我們蒙受重大損失。目前，我們投保的範圍乃經我們考慮就我們經營所在行業的營運與慣例而言屬必需及足夠。請參閱「業務 — 保險」。我們不能向閣下保證我們的投保範圍足以彌補我們所蒙受的任何損失，或者我們可

風險因素

成功根據我們的現有保單適時索賠我們的損失或最終可就我們的損失成功索償。倘我們涉及的任何損失未得到我們的保單所保障，或獲賠償金額遠低於我們的實際損失，我們的財務狀況及經營業績可能因而受到重大不利影響。

我們的利益可能和張先生的利益產生衝突，張先生可能會採取不符合我們或公眾股東最佳利益的行動，也可能採取和我們或公眾股東的最佳利益相衝突的行動。

張先生將繼續為我們的控股股東，在我們已發行股本中維持重大控制權。因此，在章程大綱、組織章程細則及公司法規限下，張先生根據其於我們股本中的控制性所有權及其在我們董事會中的地位，可以通過在股東大會或在董事會上投票，對我們的業務或其他對我們及其他股東而言重要之事件行使重大控制或者施加重要影響，包括任何股東批准以選舉董事、選舉我們的高級管理層、支付股息的金額、增加或減少我們的股本、新證券之發行、併購及修訂我們之規章等。雖然張先生是我們的董事，但其作為我們的控股股東的投票權及其他權利並不會受其董事身份所影響，張先生可因應其利益自由行使其投票權，而其投票意向或會和其他股東的利益相異。

我們及我們的合資夥伴的任何重大糾紛可能對相關合資企業的經營業績及財務狀況造成不利影響，且倘該等爭議未獲議決，可能潛在導致終止合資企業。

倘我們及我們的合資夥伴就履行一方的義務或一方於相關合資協議項下的責任範圍發生重大爭議，雙方可能不能透過協商議決彼等的糾紛。倘該重大糾紛不能被解決，相關合資企業的業務及營運可能受到不利影響且合資協議可能因雙方同意或由於一方重大違約而終止。此外，我們與相關合資夥伴的合資協議並未證明相關合資企業的董事會會議出現僵局時的任何糾紛解決方案機制。任何相關僵局可能導致相關合資企業的董事會不能作出或推遲作出重大決定，而這可能對相關合資企業的財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們的合資夥伴的營運、財務或其他狀況可能惡化，並可能對彼等持續履行彼等於相關合資協議或其他合約項下的義務造成不利影響，進而可能導致相關合資企業的業務受到不利影響。倘任何上述事件發生，我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

倘我們無法吸引及挽留高級管理人員團隊之成員及其他技術人才，則我們的業務或遭中斷，我們的業務增長可能受到延誤或限制。

我們的成功仰仗主要行政人員持續付出的不懈努力。我們並無就我們的任何員工安排關鍵人員保險。儘管我們已實施接任計劃以應對若干主要行政人員離職，但我們難以向閣下保證我們在經營過程中可及時聘任或融合足夠的替代人員，倘出現這種情況，我們的經營及業務增長可能受阻。

我們的成功亦取決於能否招聘及挽留具有開發、生產、銷售及提升產品性能方面能力的技術人員。我們已投放相當資源用於培訓技術人員，並預期繼續增加此方面支出以拓展我們的業務。目前，中國對技術人員需求很高，而供應有限。因此，中國的勞工工資上漲壓力極大。我們之競爭對手支付僱員的工資大幅提高，可能會導致我們技術人員數量減少，同時須支付更高工資。倘出現任何該等情況，我們的成本架構或會提高，而我們的增長潛力可能會受損，繼而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

風險因素

倘我們未能保護知識產權，我們的競爭地位及營運可能受到重大不利影響，我們或成為侵犯或不當使用第三方知識產權的索賠對象。

我們的成功部分歸因於我們已開發或收購之知識產權。請參閱「業務 — 知識產權」。我們無法保證我們所採取之保護知識產權措施足以防止或阻嚇侵犯或其他不當使用我們知識產權的行為。任何嚴重侵犯我們專有技術及程序的行為均可削弱我們的競爭能力，並對我們的營運造成不利影響。我們可能須對任何不當使用或侵權行為提出法律訴訟，以保護我們的知識產權。然而，概不保證我們將於該等訴訟中獲勝。我們可能面臨涉及侵犯第三方知識產權之訴訟或其他訴訟程序。為該等訴訟或其他法律訴訟而進行之抗辯可能花費巨大且十分費時。倘法庭對此等我們可能成為其中一方的任何訴訟或訴訟程序作出不利於我們的判決，均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們以往的股息不代表我們未來的股息。

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，我們宣派的股息分別為人民幣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。概不保證我們將按照過往所派發的相若水平來支付股息，或者根本不支付，故潛在投資者應注意過去我們所支付的股息數額不能當作釐定未來派發股息的參考或基礎。是否派發股息以及派發的數額將取決於我們的盈利能力、財務狀況、業務發展需要、未來前景和現金需求等因素。任何股息宣派及支付以及股息的數額將根據我們的章程文件及公司法(包括股東或董事的批准)而定。概不保證在未來我們將對普通股支付股息。

流行性疾病廣泛傳播及爆發其他疾病將會對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們業務受到甲型流感病毒H1N1亞型(或甲型(H1N1))、嚴重急性呼吸系統綜合症(非典型肺炎)、禽流感或其他傳染病或疾病爆發對經濟及營商氣候所帶來後果而造成的不利影響。於中國或全球其他地方再度爆發甲型(H1N1)非典型肺炎、禽流感或其他損害公眾健康的情況，均會對我們的業務營運造成重大不利影響。該等影響包括我們將產品輸出或航運至中國境外的能力，以及暫時關閉我們的營運設施。該等關閉、出國或運輸限制將會嚴重干擾我們的業務營運，並對我們的經營業績造成不利影響。若本公司其中一名僱員懷疑感染非典型肺炎、禽流感或甲型(H1N1)，由於我們可能須隔離部分或所有僱員及／或對設施進行消毒，我們的業務運作可能會受到干擾。此外，我們的經營業績可能會因非典型肺炎、禽流感、甲型(H1N1)或其他疫症爆發對全球整體經濟造成損害而受到不利影響。

與中國有關的風險

中國經濟、政治、社會狀況及政府政策的不利變化可能對中國整體經濟增長造成重大不利影響，最終會使我們的業務、財務狀況和經營業績受到重大不利影響。

中國的經濟在很多方面和大多數發達國家不同，主要表現在：(i)結構；(ii)政府介入的程度；(iii)發展程度；(iv)增長率；(v)外匯管制和資金流動；以及(vi)資源的配置。中國的經濟正處在從計劃經濟向市場經濟過渡的轉型期。於過去三十年，中國政府實施了重視利用市場力量以助中國經濟發展的經濟改革措施。中國經濟於近年顯著增長。然而，我們不能向閣下保證有關增長可以持續。有鑒於全球經濟衰退及市場波動，中國政府已調低利率

風險因素

及落實大型刺激經濟方案以推動本地經濟，當中包括對(其中包括)機場、公路、鐵路、電網及其他基礎建設發展投資人民幣4萬億元，惟有關方案的效果尚未完全確定。中國經濟、政治、社會狀況及政府政策的任何不利變化可能對中國整體經濟增長造成重大不利影響，最終會使我們的業務、財務狀況和經營業績受到重大不利影響。

有關境外控股公司向中國實體貸款及直接投資的中國法規可能推遲或妨礙我們使用若干可能營運資金產生活動的所得款項向中國營運附屬公司提供貸款或作出額外注資。

向我們的中國附屬公司提供任何貸款受中國法規所限並須獲得批准。例如，為我們的中國附屬公司 Hilong Group (其為一間外商投資企業)的活動籌措資金而向其提供的貸款不得超過法定限額並須向中國國家外匯管理局(或外匯局)或其當地分支機構登記。我們向境內中國企業提供貸款須獲得相關政府機構批准且亦須向外匯局或其當地分支機構登記。

向我們的中國附屬公司作出任何注資須獲得中國商務部或其地方分支機構的批准。於二零零八年八月二十九日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局綜合司關於完善外商投資企業外匯資本金支付結匯管理有關業務操作問題的通知》(滙綜發[2008]142號)或142號函件，規定外商投資企業的外幣計值的資本兌換的人民幣資本僅可用作適用政府機構批准的業務範疇內的用途且不得於中國作為股本投資，除非其他方面另有規定。此外，外匯局加強其對外商投資公司以外幣計值資本兌換的人民幣資金的流動及使用的監督。未獲外匯局的批准，相關人民幣的用途不可被更改，且倘該等貸款之所得款項尚未被動用，相關人民幣不可被用於償還人民幣貸款。違反142號函件可能導致嚴重處罰，包括外匯管理條例所載的高額罰款。

我們無法保證我們將可就未來我們向我們的直接或間接附屬公司提供的貸款或作出的注資及時取得相關政府登記或許可，或根本不能取得相關政府登記或許可。倘我們未能收取該等登記或批文，我們使用若干可能營運資金產生活動所得款項的能力及資本化我們的中國業務的能力可能受到負面影響，而這可能對我們的流動資金及籌措資金及擴充業務的能力造成重大不利影響。

滙率波動可能會對閣下的投資造成重大不利影響。

我們主要在中國製造我們的產品，而產生的成本主要以人民幣來計算。人民幣是我們的財務報表所用之功能及呈列貨幣。然而，我們很大一部分收益來自海外市場之銷售，而該等收益則以美元及歐元等外幣計算。我們的應收款項及應付款項亦以該等外幣計算。因此，我們受人民幣兌該等其他貨幣以及其他非人民幣貨幣之間的滙率波動所影響。倘上述任何外幣與人民幣的滙率大幅下跌，我們的收益、溢利及利率以及我們的營運成本及資金流動性或會受到重大不利影響。見「財務資料—有關市場風險的定量及定性披露—滙兌風險。」

風險因素

人民幣兌換為美元等外幣的匯率乃按照中國人民銀行所定的匯率兌換。於二零零五年七月二十一日，中國政府改變其於過往十年來將人民幣之價值與美元掛鈎的政策，人民幣參考一籃子貨幣有管理的窄幅浮動。此項政策變動令二零零五年七月二十一日至二零一零年十一月二十六日期間人民幣兌美元升值約19%。現時國際間仍向中國政府施加巨大壓力，要求其採納更具彈性的貨幣政策，這將會令人民幣兌其他貨幣進一步且大幅升值。倘人民幣進一步升值，可能會使我們的出口產品與競爭對手比較起來價格相對更高，從而對我們的海外銷售造成負面影響，並且會令與我們的產品競爭的入口產品對中國客戶而言變得相對價廉。這將會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。相反而言，倘人民幣出現任何貶值，亦令我們任何以外幣為單位的應付股份股息的價值受到不利影響。

我們於中國僅有有限的對沖工具可減低我們所面對的匯率波動風險。我們近期概無訂立該等對沖交易。我們可能考慮訂立貨幣對沖交易，然而，該等交易的效用可能有限，且我們亦未必能夠成功對沖我們所面對的風險。此外，我們的外匯虧損可能因中國外匯監管法規而擴大，該等法規可能限制我們將人民幣兌換為外幣的能力，原因是該等法規可限制我們對沖其所面對的外匯虧損風險的能力。

身為中國居民的本公司實益擁有人未能遵守國家外匯管理局有關登記權益的法規，可能會對我們的業務營運造成不利影響。

於二零零五年十月二十一日，國家外匯管理局頒佈《關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(滙發[2005]75號)(或第75號通知)，該通知於二零零五年十一月一日生效。第75號通知要求中國居民以其持有的中國境內企業資產或股本權益進行融資為目的而在中國境外直接設立或間接控制任何公司(即該通知所指的「境外特殊目的公司」)前，須向地方國家外匯管理局分局登記，並要求中國居民在透過境外特殊目的公司於中國投資或收購中國任何營運附屬公司(該通知所指的「返程投資」)完成後須進行變更登記手續。此外，於該等境外特殊目的公司發生的任何股權變動或其他任何重大資本變更事項(不涉及返程投資)，必須於變動當日起計30日內辦理備案或登記手續。相關的國家外匯管理局法規具有追溯性，中國居民在第75號通知生效前對境外特殊目的公司的直接或間接投資須進行登記。

倘於境外特殊目的公司擁有直接或間接股權的中國居民未能辦理所規定的國家外匯管理局登記，則有關境外特殊目的公司的中國附屬公司可被禁止分派其溢利予其境外母公司及被禁止向境外母公司支付來自中國附屬公司的任何減少註冊資本、股權轉讓或清盤所得款項，而境外公司向中國附屬公司增資或提供貸款的能力(不論是否動用若干可能營運資金產生活動所得款項或以其他方法)將會減弱。此外，倘未能遵守上述國家外匯管理局的登記要求，亦可能須就逃避遵守適用的外匯限制而根據中國法律承擔責任。

該等法規適用於身為中國居民的本公司實益擁有人。我們已通知據其所知為中國居民的本公司實益擁有人，須根據上述的國家外匯管理局法規向地方國家外匯管理局分局登記及不時更新彼等的登記。我們已獲知，身為中國居民的本公司實益擁有人已經向相關地方國家外匯管理局分局辦理了登記。然而，我們不能保證任何或全部身為中國居民的本公司實益擁有人將會繼續遵守相關國家外匯管理局法規。倘身為中國居民的本公司實益擁有人

風險因素

未能或無法遵守登記程式，該等中國居民實益擁有人將被判以罰款或受到法律制裁，而這可能限制我們的跨境投資活動或我們的中國附屬公司分派股息或向我們取得外幣貸款的能力。

我們的中國營運附屬公司之派息受到中國法律限制。

我們為於開曼群島成立之控股公司。我們透過我們於中國之附屬公司營運我們之核心業務。中國法例規定，僅可以按中國會計準則計算之純利中分派股息，而中國會計準則在許多方面有別於其他司法權區公認之會計準則，包括香港財務報告準則及美國公認會計準則。中國法律規定外商投資企業(包括我們於中國之所有附屬公司)將其部分純利撥作法定儲備。該等法定儲備不可用作派付現金股息。由於向股東支付股息及償還債務之能力取決於從該等附屬公司收取之股息，任何限制我們資金主要來源之取得及使用均可能影響我們派付股息予我們股東及償還債務之能力。

倘我們現在所享之中國稅務優惠待遇發生變化，這可能會對我們之經營業績產生不利影響。

二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過了新的《企業所得稅法》。《企業所得稅法》已於二零零八年一月一日生效，並替代之前分別適用於外商投資企業及中國內資企業之兩種稅務法律制度，訂明所有企業(包括外商投資企業)均按照統一之25%所得稅率徵稅，除非彼等符合任何豁免規定或減免規定。儘管企業所得稅法撤銷不少適用於外商投資企業曾享有之稅務豁免、寬減及優惠待遇，但該稅法訂有關於以往優惠稅務政策之若干過渡性期和措施。於企業所得稅法頒佈前已成立及於過往有權享有較低所得稅率之企業將有權享有五年寬限期，而有權享有固定年期之優惠稅務寬免或減免之企業將繼續享有有關優惠待遇，直至特定限期屆滿為止，但相關企業的首個獲利年度遲於二零零八年一月一日的，相關寬免或減免乃於二零零八年一月開始。我們預期於二零一零年我們之稅項將會增加，且於二零一三年上述優惠稅務待遇屆滿後將進一步增加。

此外，企業所得稅法規定預扣稅率為20%，此稅率將適用於外商投資企業支付予其身為「非中國居民企業」之外國投資者之股息(其於中國境內並無任何機構或場所)，或雖有機構或場所，但應付股息與該等機構或場所並無關聯，除非該等外國投資者之司法權區與中國訂立稅務條約，訂明不同之預扣安排。於二零零七年十二月六日頒佈企業所得稅法實施條例，後將此預扣稅率由20%減至10%。國家稅務總局與財政部於二零零八年二月二十二日聯合頒佈企業所得稅若干優惠政策的通知，進一步明確以外資公司於二零零八年一月一日前產生之溢利派付予外國投資者之股息仍可獲豁免預扣稅(即使股息於二零零八年一月一日後派付)。

根據企業所得稅法，倘於中國境外註冊成立之任何企業，於中國設有「實際管理機構」，該企業可能被視為中國稅務居民企業，須就其全球收入繳納25%之統一企業所得稅。企業所得稅法實施條例定義「實際管理機構」為實質性管理及控制企業生產、營運、人事、財務及資產的機構。倘中國稅務當局認為我們的海外控股公司就中國企業所得稅而言為「中國居民企業」，可產生若干不利的中國稅務後果。首先，我們可能須就全球應課稅收入按25%之企業所得稅繳稅，以及須遵守中國企業所得稅申報義務。其次，儘管根據企業所得稅法及其實施條例，符合條件的中國居民企業之間的股息收入可免稅，但企業所得稅法對符合條件的中國居民企業的定義尚不明確。最後，倘非中國股東為「非中國居民企業」且於中國境

風險因素

內並無任何機構或場所，或雖有機構或場所，但相關股息或收益與該等機構或場所並無關聯，而如果我們向該等非中國股東支付股息及非中國股東從轉讓其持有的我們的股份的取得的收益被中國稅局視為來自中國境內的收入，則除非有關非中國股東所屬司法權區與中國訂有稅務條約，訂明另外之預扣稅安排，否則該等股息及收益可能須繳納10%預扣稅。

我們的非中國控股公司於轉讓中國居民企業股權方面面臨不確定因素。

根據國家稅務總局於二零零九年十二月十日頒佈並追溯至二零零八年一月一日起生效的《關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》(國稅函698號)，倘境外投資方透過出售其於海外控股公司的股權而轉讓其於中國居民企業的間接股權(或間接轉讓)，而該海外控股公司所在稅務管轄權區：(i)實際稅率低於12.5%；或(ii)對其居民的境外收入並不徵收所得稅，則該境外投資方須向中國居民企業的主管稅務機關申報間接轉讓一事。根據「實質重於形式」會計原則，倘該海外控股公司欠缺合理商業目的或成立目的旨在規避中國稅收，則中國稅務機關可能視該海外控股公司為不存在。因此，間接轉讓產生的收益在中國可按高至10%稅率徵收中國預扣稅。國稅函698號亦規定，倘非中國居民企業將其在中國居民企業內的股權以低於公允市場價值轉讓予其關聯方時，有關稅務機關有權對該筆交易項下的應徵稅收入進行合理調整。

國稅函698號在應用方面具有不確定因素。例如，「間接轉讓」一詞的定義並不清晰，據悉有關中國稅務機關擁有管轄權可要求就與中國並無直接聯繫的廣大外資實體提供資料。然而，有關當局尚未頒佈任何正式條文或正式宣佈或列明如何計算境外稅務管轄權區的實際稅率，以及向主管稅務機關申報相關中國居民企業間接轉讓的過程及形式。此外，亦無正式的實施指引說明如何釐定境外投資者是否作出濫用安排以規避中國稅項或如何中國稅務機關可如何調整關連方轉讓的應課稅收入或其調整幅度為多少。因此，我們可能由於集團內公司間的轉讓股權而須承受根據國稅函698號被徵稅的風險，而我們可能須產生額外的稅項相關開支或者動用龐大資源以遵守國稅函698號或證明我們毋須根據國稅函698號被徵稅，而此可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國法律及法規之詮釋及執行存在不明朗因素。

中國法制體系基於成文法規。與普通法法律制度不同，於該體系中，過往判決之案件於往後之司法程式中只有很低之參考價值。一九七九年，中國政府開始制訂一個全面之法規體系，監管一般經濟事件，特別是外國投資之形式(包括外商獨資企業和合資企業)。該等法律、法規和法定規定相對較新，並且經常變化，其解釋和實施有著非常大的不確定性，從而或會降低對本集團而言可得到之司法保護之可靠性。我們不能預測中國法制未來發展對我們之影響。我們於日後或會被要求為其現有及未來營運而辦理額外之許可證、授權許可和批准，惟我們未必能夠及時取得有關許可證、授權許可和批准，或者根本無法取得。倘未能取得有關許可或授權，可能會對我們之業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

難以在中國境內發出傳票或執行非中國法院針對我們或我們的董事做出之任何判決。

我們之大部分營運附屬公司均是在中國註冊成立，且我們絕大部分資產均位於中國。目前，中國並無簽訂規定對等承認或者執行美國、英國、新加坡、日本和絕大多數西方國

風險因素

家境內法院判決之條約。中國與香港特別行政區已於二零零六年七月十四日簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商案件判決的安排》。然而，有關安排存在不少限制。因此，投資者可能無法根據非中國法院之授權使針對我們的附屬公司或董事的傳票生效。再者，在中國較難或甚至不可能認可和執行中國境外法院的判決。

實施中國勞動合同法及中國勞動合同法的實施條例可能增加我們的經營開支，並對我們的業務及經營業績造成不利影響。

於二零零七年六月二十九日，中國全國人民代表大會制定中國勞動合同法（「勞動合同法」），於二零零八年一月一日生效。國務院頒佈的中國勞動合同法實施條例（「實施條例」）於二零零八年九月十八日生效。勞動合同法包括有關加班、退休金及解僱的勞工權益、勞動合同的簽訂、執行、修改及終止、勞動合同的條文及工會於當中的角色等規定。尤其是，其規定訂立非固定期限勞動合同的具體標準及程式，而我們部分僱員亦訂立非固定期限勞動合同。於勞動合同法所規定的情況下或在若干先決條件達成後，僱主或僱員均可終止勞動合同，而在若干情況下，僱主在終止勞動合同時，須根據勞動合同法所規定的標準支付法定補償。

由於勞動合同法及其實施條例至今僅實施一段短時間，其對我們的業務及經營業績的潛在影響大部分尚不明確。實施勞動合同法及其實施條例可能增加我們的經營開支，尤其是人力資源成本及行政開支。倘我們決定以我們認為最具成本效益或在其他方面適宜的方法大幅修改我們的僱傭或勞工政策或慣例，或減少僱員人數或有其他行動，勞動合同法亦可能限制我們實行該等修改或變動的能力，繼而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

此外，中華人民共和國社會保險法（「社會保險法」）已於二零一零年十月二十八日頒發並將於二零一一年七月一日生效。實施社會保險法將增加我們與應於中國支付的社會保險相關的員工成本及開支。由於社會保險法為一項新頒佈的法律，且於文件日期尚未生效，因而中國政府機關對該法的實施及詮釋以及該法對我們的業務、財務狀況以及經營業績的潛在影響仍存在大量不明朗因素。

董事及各方

董事

姓名	地址	國籍
執行董事		
張軍	中國 北京 朝陽區 西大望路20號 16座2號單位302室	中國
張姝嫻	中國 上海 寶山區 錦秋路699弄 第八區56號401室	中國
紀敏	中國 上海 浦東新區 靈岩路42號 56弄301室	中國
非執行董事		
Datuk Syed Hisham Bin Syed Wazir	No. 1, Jalan USJ 18/F 47630 UEP Subang Jaya Selangor Darul Ehsah Malaysia	馬來西亞
袁鵬斌	中國 上海 寶山區 羅迎路10號 558弄302室	中國
汪濤	中國 北京 朝陽區 Bei Yuan Tian Yue Yuan 6號 第四座1101室	中國
獨立非執行董事		
王濤	中國 北京 朝陽區 北苑路86號 嘉銘桐城B區7-12-902	中國
劉奇華	中國 北京 朝陽區 惠新西街5號 第二座401室	中國
Lee Siang Chin	31-1-1 Intan Kenny Persiaran Bukit Tunku Bukit Tunku 50480 Kuala Lumpur Malaysia	馬來西亞

董事及各方

本公司法律顧問

有關香港法律及美國法律：

世達律師事務所
香港
中環
皇后大道中15號
置地廣場
公爵大廈42樓

有關中國法律：

金杜律師事務所
中國
上海
淮海中路1045號
淮海國際廣場28-30樓
郵編：200031

有關開曼群島法律：

Conyers Dill and Pearman
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681,
Grand Cayman,
KY1-1111
Cayman Islands

有關厄瓜多爾法律：

Perez Bustamante & Ponce
1082 Ave. Republic de El
Salvador
Quito
Ecuador

有關哈薩克斯坦法律：

Salans LLP
135 Abylai Khan Avenue
Almaty
Kazakhstan

申報會計師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港中環
太子大廈22樓

物業估值師

仲量聯行西門有限公司
香港皇后大道東1號
太古廣場三期
6樓

註冊辦公室

Cricket Square, Hutchins Drive,
PO Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

董事及各方

總部	中國上海 寶山工業園區 羅東路1825號
香港主要營業地點	香港 中環 皇后大道中15號 置地廣場 告羅士打大廈9樓
聯席公司秘書	張姝嫻 鄭碧玉 轉交：卓佳專業商務有限公司 香港 皇后大道東1號 太古廣場三期28樓
授權代表	張軍 張姝嫻
審核委員會	汪濤 王濤 Lee Siang Chin
薪酬委員會	袁鵬斌 王濤 Lee Siang Chin
提名委員會	張姝嫻 王濤 劉奇華
主要往來銀行	中國建設銀行(月浦支行) 中國上海寶山區 月浦鎮寶泉路8號 中國銀行(寶山支行) 中國上海寶山區 寶楊路1008號 招商銀行(寶山支行) 中國上海寶山區 牡丹江路1577號
主要股份過戶登記處	Codan Trust Company (Cayman) Limited PO Box 2681 Grand Cayman, KY1-1111 Cayman Islands

行業概覽

全球油氣市場

於二零零八年開始並於二零零九年持續的全球經濟衰退對全球能源需求造成深遠影響，於二零零九年，全球市場能源消耗自一九八二年以來首次下降。然而，長遠而言，隨着全球經濟恢復其增長，預期能源需求將恢復增長。

於最近數十年，於各種燃料之中，石油一直為最重要的能源來源，其次為煤、天然氣、核能及可再生能源。根據EIA的資料，於二零三五年，預期石油將繼續為最主要的能源來源，佔全球主要能源消費約30.3%。由二零零七年至二零三五年，預期全球石油總消耗將按28.5%的比率增長。於同期，由於中國強勁的經濟增長所帶動，預期中國的石油消耗增長步伐最迅速，複合年增長率為2.9%。此外，與OECD地區0.1%的複合年增長率相比，非OECD地區石油消耗增長較快，複合年增長率為1.8%。

按地區劃分的全球石油消耗

	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零一五年	二零二零年	二零二五年	二零三零年	二零三五年	二零零七年	二零三五年	二零零七年
				(估計)	(估計)	(估計)	(估計)	(估計)	佔總量%	(估計) 佔總量%	至二零三五年(估計)複合年增長率
OECD											
OECD 北美	25.2	25.0	25.1	24.6	25.0	25.7	26.4	27.4	29.2%	24.8%	0.3%
— 美國	20.8	20.7	20.6	20.2	20.6	21.0	21.5	22.1	23.9%	20.0%	0.3%
— 加拿大	2.3	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2	2.3	2.4	2.7%	2.2%	0.2%
— 墨西哥	2.1	2.1	2.1	2.2	2.3	2.4	2.7	2.9	2.4%	2.6%	1.2%
OECD 歐洲	15.7	15.7	15.3	14.0	13.4	13.4	13.6	13.7	17.8%	12.4%	-0.4%
OECD 亞洲	8.6	8.5	8.4	7.7	8.0	8.1	8.3	8.4	9.8%	7.6%	0.0%
— 日本	5.3	5.2	5.0	4.2	4.3	4.3	4.2	4.1	5.8%	3.7%	-0.7%
— 南韓	2.2	2.2	2.2	2.4	2.5	2.7	2.9	3.1	2.6%	2.8%	1.2%
— 澳大利亞/新西蘭	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3%	1.1%	0.3%
OECD 總量	49.5	49.1	48.8	46.3	46.4	47.2	48.3	49.5	56.7%	44.8%	0.1%
非 OECD											
非 OECD 歐洲及											
— 歐亞大陸	4.9	5.0	5.1	4.9	4.9	5.0	5.1	5.4	5.9%	4.9%	0.2%
— 俄羅斯	2.8	2.9	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.8	3.4%	2.5%	-0.1%
— 其他	2.1	2.2	2.2	2.1	2.2	2.3	2.4	2.5	2.6%	2.3%	0.5%
非 OECD 亞洲	15.4	16.2	16.8	20.1	22.7	25.9	29.1	32.3	19.5%	29.2%	2.4%
— 中國	6.7	7.3	7.6	10.0	11.6	13.5	15.3	16.9	8.8%	15.3%	2.9%
— 印度	2.5	2.7	2.8	3.2	3.6	3.9	4.3	4.7	3.3%	4.2%	1.9%
— 其他非 OECD 亞洲	6.2	6.2	6.3	6.9	7.6	8.5	9.5	10.7	7.3%	9.7%	1.9%
中東	5.8	6.0	6.4	7.2	7.8	8.5	9.5	11.0	7.4%	9.9%	2.0%
非洲	3.0	3.0	3.1	3.5	3.6	3.9	4.2	4.6	3.6%	4.2%	1.4%
中南美	5.5	5.8	6.0	6.6	6.7	7.0	7.5	8.0	7.0%	7.2%	1.0%
巴西	2.2	2.3	2.4	2.8	3.0	3.3	3.6	4.0	2.8%	3.6%	1.8%
其他中南美	3.3	3.5	3.6	3.7	3.7	3.8	3.9	4.0	4.2%	3.6%	0.4%
非 OECD 總量	34.6	36.1	37.3	42.4	45.7	50.4	55.6	61.1	43.3%	55.2%	1.8%
全球總量	84.0	85.2	86.1	88.7	92.1	97.6	103.9	110.6	100%	100%	0.9%

資料來源：EIA

油氣需求已推動並將繼續推動增加全球油氣行業(包括上游及下游)基礎設施的投資。根據二零一零年BP統計數字回顧(BP Statistics Review 2010)的數據，於二零零九年，由於金融危機，全球石油產量及消耗出現自一九八二年以來的最大年度下降，石油產量自二零零八年起下降2.5%至每日80,000,000桶，而石油消耗於同期下降1.4%至每日84,000,000桶。OECD消耗連續四年下降，減少4.3%，而OECD以外地區，消耗出現自二零零一年以來最疲弱的年度百分比增長，增長放緩至2.3%。非OECD的絕大部份來自中國、印度及中東國家。全

行業概覽

球金融危機及有關經濟的整體負面情緒導致油價急劇下降，西德克薩斯中質原油現貨價格由二零零八年七月的每桶超過145美元降至二零零八年十二月的五年低點每桶31美元。於二零零九年，油價最初處低於每桶40美元的水平，但由於投資者對全球經濟將按較預期為快的速度復甦日益樂觀，於整年內油價緩慢上漲。儘管近期油價出現波動，包括EIA在內的官方來源預測，全球石油需求將繼續增長。

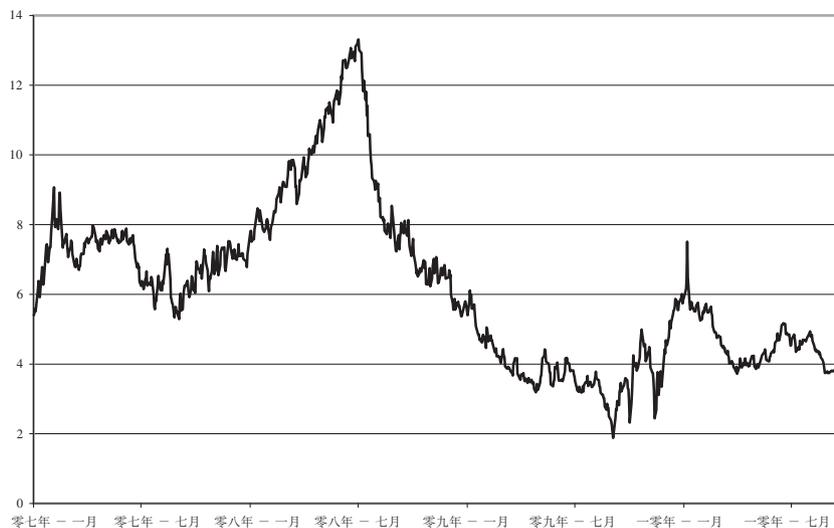
於二零零九年，油價的急劇下跌及緩慢回升以及油田經營者對石油消耗未來增長的預期，對全球上游油氣分部活動造成重大負面影響，進而對油田設備製造商的活動及表現造成負面影響。

以下兩圖載列於往績期間的過去西德克薩斯中質原油現貨價格及美國 Henry Hub 天然氣價格。

過去西德克薩斯中質原油現貨價格（以美元為單位，按每桶計算）



過去美國Henry Hub天然氣價格（以美元為單位，按百萬英熱單位計算）



資料來源：彭博

行業概覽

全球油田鑽探服務市場

概覽

此部份所述的油田鑽探服務市場包括如下服務：

- 陸上承包鑽探：由擁有及經營鑽油台的鑽探承包商開展。鑽探承包商通常就使用其鑽機及人員收取固定每日租金，另加若干經營開支，例如組裝／拆解鑽機、燃料等。陸地承包鑽探一般為高度分散、局部性、週期性業務。當需求下降時，由於承包商採取措施以使彼等鑽機維持較高的利用率，鑽機費用迅速下降至現金成本。隨着利用率超過90%，由於供不彈性低，每日租金迅速上漲。於北美，大多數鑽機僅按每口井或短期基準被租用並為距離場地半徑50英里的市場提供服務。國際上，大多數鑽機根據長期(最多三年)每日租金合約投產，但甚少為爭取合約而安排鑽機跨越國境操作。
- 泥漿工程包括於鑽機測試鑽液或鑽泥及規定泥漿處理方案以維持泥漿重量、特性及化學性質以優化泥漿性能。泥漿公司幾乎一直有泥漿工程師(不論全職或兼職)於鑽機值班。泥漿工程師可由向客戶提供產品的泥漿公司提供(一般於北美地區)或另行由經營者向與所使用的產品無關的第三方僱用(一般於北美地區以外)。
- 粘合：粘結劑製備妥當並泵進鑽探孔時發生。可能於套管柱已運行後為密封環形套管、為密封井漏區域、於井裏安裝塞子以輔助進行進一步鑽探，或為堵住井從而使其可被放棄而進行粘合作業。粘合人員使用特殊混合劑及泵以替代鑽液及於鑽探孔放置粘結劑。就新井而言，於鑽孔過程中一般要進行三次或四次粘合：安裝導管、安裝表層套管、安裝中間套管及安裝生產套管。

Spears and Associates 估計，於二零零九年，陸上承包鑽探、鑽泥工程及粘合服務市場總額分別為25,300,000,000美元、1,300,000,000美元及7,700,000,000美元。就全部三種服務，北美為最大的地區市場，其次為南美、中國及俄羅斯。

油田服務市場的未來發展與油公司由於油價帶動而產生的上游資本開支緊密相關。根據 Spears and Associates 當前的油價預測，由二零零九年至二零一五年，於北美(按陸上鑽機數目計為最大市場)的陸上鑽機總數預期將按10.7%的複合年增長率增長，預期於二零一五年將增加至2,322台，而預期陸上鑽探費用總額將由二零零九年的總計793億美元增加至二零一五年年底前的1,712億美元，複合年增長率為13.7%。於另一個主要市場俄羅斯，於二零零九年陸上鑽機總數為758,且預期將於二零一五年增加至904台，複合年增長率為3.0%，而預測陸上鑽探費用總額將增加至二零一五年前的124億美元，複合年增長率為5.4%。

行業概覽

全球油田鑽探服務市場⁽¹⁾

	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零零九年 至二零一五 年(估計) 複合年 增長率	
陸上承包鑽探市場(十億美元)													
中國	2.8	3.1	3.2	3.2	3.0	3.0	3.1	3.2	3.4	3.5	3.7	11.9%	3.6%
北美	10.3	15.4	15.6	16.8	9.5	13.2	15.4	16.3	17.2	18.2	19.2	37.5%	12.4%
南美	1.7	2.1	2.9	3.7	3.6	3.5	3.8	4.0	4.2	4.4	4.7	14.2%	4.5%
歐洲	0.1	0.2	0.2	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	1.6%	3.8%
非洲	0.5	0.6	0.9	1.2	1.1	1.1	1.2	1.3	1.4	1.6	1.7	4.3%	7.5%
中東	1.1	1.3	1.9	2.2	2.2	2.0	2.1	2.2	2.3	2.4	2.5	8.7%	2.2%
遠東	0.9	1.1	1.5	1.9	2.0	1.9	2.0	2.1	2.3	2.4	2.6	7.9%	4.5%
俄羅斯	1.6	2.0	2.4	2.7	2.8	2.9	3.1	3.3	3.5	3.6	3.8	11.1%	5.2%
中亞	0.6	0.7	0.8	0.9	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	1.1	1.1	3.2%	5.5%
總計	19.8	26.5	29.3	33.1	25.3	28.9	32.2	33.9	35.8	37.8	39.8	100.0%	7.8%
鑽泥工程服務市場(十億美元)													
中國	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	17.7%	3.9%
北美	0.5	0.6	0.6	0.7	0.4	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	30.0%	12.7%
南美	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	10.8%	7.8%
歐洲	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	3.1%	3.8%
非洲	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	3.1%	12.2%
中東	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	5.4%	6.1%
遠東	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	7.7%	7.0%
俄羅斯	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	16.2%	5.5%
中亞	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	5.4%	6.1%
總計	1.3	1.5	1.5	1.6	1.3	1.5	1.7	1.8	1.9	2.0	2.1	100.0%	8.2%
粘合服務市場(十億美元)													
中國	1.3	1.3	1.3	1.5	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5	1.5	1.6	16.9%	3.5%
北美	5.4	5.9	5.8	6.3	4.0	5.7	6.7	7.1	7.5	7.9	8.3	51.9%	12.9%
南美	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.9	7.8%	7.0%
歐洲	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	2.6%	7.0%
非洲	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	3.9%	4.9%
中東	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	2.6%	7.0%
遠東	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.7	6.5%	5.8%
俄羅斯	0.3	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8	7.8%	4.9%
中亞	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	1.3%	0.0%
總計	8.6	9.4	9.5	10.3	7.7	9.6	10.8	11.4	12.0	12.7	13.4	100.0%	9.7%
陸上鑽探市場													
陸上鑽機總數													
北美	1,741	2,026	2,035	2,194	1,265	1,858	2,107	2,153	2,213	2,272	2,322	不適用	10.7%
俄羅斯	439	539	648	734	758	790	835	852	869	886	904	不適用	3.0%
總費用(陸上,十億美元)													
北美	76.4	110.6	121.7	148.3	79.3	120.2	142.7	148.9	156.3	164.0	171.2	不適用	13.7%
俄羅斯	4.8	6.0	7.8	9.7	9.0	8.5	9.4	10.1	10.8	11.5	12.4	不適用	5.4%

資料來源：Spears 報告

- (1) 於本節全文，下列地區定義如下：「中亞」包括阿塞拜疆、哈薩克斯坦、土庫曼斯坦、烏茲別克斯坦及烏克蘭；「中東」包括伊朗、伊拉克、以色列、科威特、阿曼、卡塔爾、沙特阿拉伯、敘利亞、土耳其、阿拉伯聯合酋長國及也門；「遠東」包括澳大利亞、印度、印度尼西亞、日本、馬來西亞、緬甸、新西蘭、巴基斯坦、巴布亞新幾內亞、泰國及越南；而僅就本節而言，「中國」包括香港。

主要服務供應商

所有三個服務分部均由以北美為基地的跨國公司所主導。於陸上承包鑽探市場，估計有500家鑽探承包商，其中70%設於北美。領先服務供應商包括 Nabors Industries、Helmerich & Payne 及 Weatherford. M-I Swaco (Schlumberger 的一間分公司)，Baroid (Halliburton 的一個分部) 及 Inteq (Baker Hughes International 的一間分公司) 為鑽泥工程市場主要的服務供應商。Halliburton、Schlumberger 及 BJ Services (Baker Hughes International 的一間分公司) 擁有粘合服務市場最大的份額。

行業概覽

若干主要服務供應商已沿價值鏈整合以節省成本及取得優異表現。舉例而言，一間同時生產鑽管的承包鑽探公司較其他須按市價自第三方採購其鑽探設備的承包鑽探公司擁有潛在的成本優勢。就大多數承包鑽探公司而言，其約25-30%的資本支出將用於採購鑽管，因此通過自行生產節省採購鑽管的成本將使陸上鑽探承包商可收取較低的鑽機費用，當競爭重視價格的油氣公司的項目時擁有優勢。生產鑽管的承包鑽探公司的另一項潛在優勢為其可利用透過鑽管研發取得的專有資料，以此方式取得優異的鑽探表現。

舉例而言，最大的陸上承包鑽探公司 Nabors Industries 亦擁有鑽機數據收取及資料管理產品及服務。最大的壓力泵服務公司 Halliburton 製造其本身的粘合及刺激設備，而領先的定向鑽探服務公司 Schlumberger、Halliburton 及 Baker Hughes 製造彼等本身的定向鑽探工具。

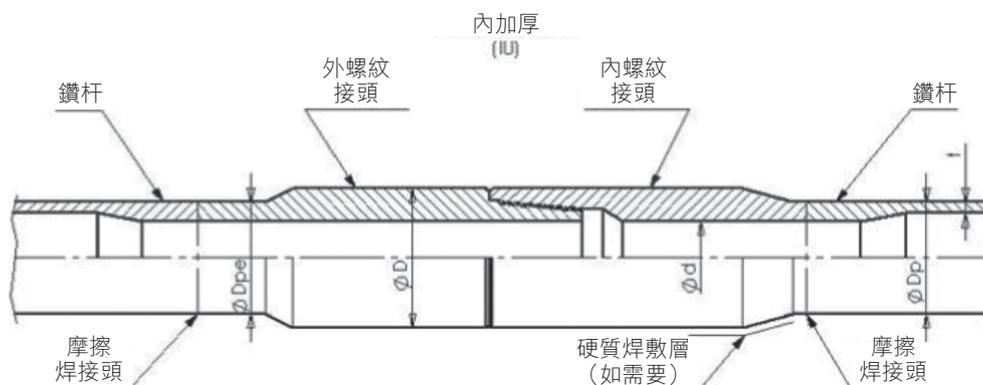
全球鑽杆市場

概覽

此處所指的鑽杆市場包括銷售鑽杆、鑽銼及加重鑽杆，其不包括銷售非磁性鑽銼：

- 於鑽探作業中鑽杆被用於連接地面鑽孔設備至裝配底孔及鑽頭。鑽杆將地面上的鑽探動力機的電力輸送至鑽頭並引導鑽探液(泥漿)向下至鑽頭以沖洗鑽粉至表面，然後清除。鑽杆截面稱為「接頭」；各接頭一般為約三十英尺長，外直徑(OD)介乎2.375英寸至6.625英寸，通過工具互相連接以形成鑽柱。
- 鑽柱由底部的鑽銼組成，鑽銼連接加重鑽杆，其後連接標準重量鑽杆，一般佔鑽柱的絕大部分。
- 鑽銼為鑽柱的一部分，為鑽探提供鑽壓
- 加重鑽杆 (HWDP) 為一種杆壁較常規鑽杆為厚且軸環較常規鑽杆長的鑽杆。HWDP 一般較為牢固且較常規鑽杆具有更高的抗拉強度，因此其被放置於靠近長鑽杆的底部以提供額外支持。

裝配對焊鑽杆接頭的鑽杆



Spears and Associates 估計，於二零零九年，全球鑽杆市場合共為17,200,000英尺(或647,000,000美元)。由於鑽探活動增加引致鑽杆需求增加及較高的平均售價所帶動，預測由二零零九年至二零一五年，按美元計，市場將增加至1,368,000,000美元，複合年增長率為13.3%。

行業概覽

鑽杆需求主要由替換現有鑽杆所帶動，佔總需求約80%。餘下20%的鑽杆乃為興建新鑽機。日常維護僅佔鑽杆替換總需求的約一半。由於正常磨損，每年平均約20%-30%的鑽柱被替換；餘下鑽杆替換需求與鑽杆的井下遺失有關。

視乎等級，目前鑽杆的售價為一美噸3,000美元至6,000美元。於過往年度，鑽杆價格由其二零零九年低點回升且目前售價接近二零零六年至二零零八年價格水平。預期鑽杆價格每年上漲約5%。

過往，北美一直為最大的地區市場，其次為中國、俄羅斯及南美。除俄羅斯外，鑽探承包商幾乎僅使用滿足或超過API(美國石油組織)規格的鑽杆。俄羅斯的大多數鑽杆按GOST標準製造，俄羅斯製造的鑽杆極少出口。預期俄羅斯、中亞及北美將為全球發展最快的地區。

全球鑽杆市場

	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 (估計)	二零一一年 (估計)	二零一二年 (估計)	二零一三年 (估計)	二零一四年 (估計)	二零一五年 (估計)	二零零九年 佔總額%	二零零九年 至二零一五 年(估計) 複合年 增長率
百萬美元													
中國	153	161	164	209	154	157	167	177	188	199	211	23.8%	5.4%
北美	396	439	432	563	295	425	507	544	587	633	679	45.6%	14.9%
南美	45	48	52	66	55	58	64	69	75	81	88	8.5%	8.1%
歐洲	12	12	13	15	12	13	14	15	16	17	18	1.9%	7.0%
非洲	14	18	20	25	20	24	26	28	31	34	37	3.1%	10.8%
中東	22	23	26	31	24	25	27	29	31	33	35	3.7%	6.5%
遠東	30	31	31	37	32	34	37	40	44	47	51	4.9%	8.1%
俄羅斯	82	102	121	165	45	69	112	176	189	202	216	7.0%	29.9%
中亞	15	20	21	27	10	13	18	26	28	30	32	1.5%	21.4%
總計	769	855	881	1,138	647	818	973	1,105	1,188	1,276	1,368	100.0%	13.3%
百萬英尺													
中國	5.1	5.4	5.5	5.8	5.1	5.2	5.3	5.4	5.4	5.5	5.5	29.7%	1.3%
北美	9.9	11	10.8	11.8	7.4	10.6	12.1	12.3	12.7	13	13.3	43.0%	10.3%
南美	0.9	1	1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	6.4%	4.1%
歐洲	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	1.2%	7.0%
非洲	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	2.3%	7.0%
中東	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	2.9%	3.1%
遠東	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	3.5%	4.9%
俄羅斯	2.7	3.4	4	4.6	1.5	2.3	3.6	5.3	5.4	5.5	5.7	8.7%	24.9%
中亞	0.5	0.7	0.7	0.8	0.3	0.4	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8	1.7%	17.8%
總計	20.7	23.1	23.9	26	17.2	21.7	24.7	27.1	27.7	28.3	28.9	100.0%	9.0%

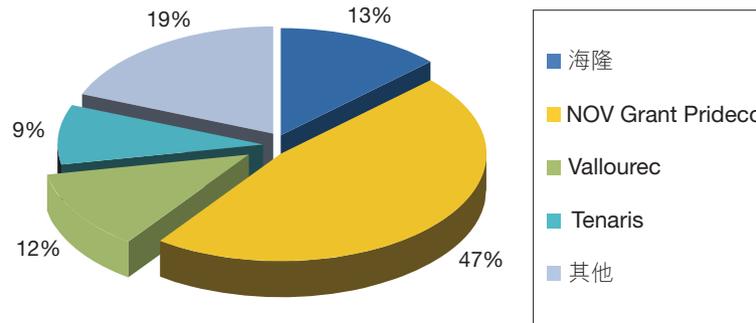
資料來源：Spears 報告

行業概覽

領先製造商

根據二零零九年的銷售額，全球鑽杆市場由 NOV Grant Prideco、海隆、Vallourec 及 Tenaris 主導，分別佔全球市場份額的47%、13%、12%及 9%。根據二零零七年及二零零八年的銷售額，海隆於該兩個年度分別佔全球市場份額的10%及16%。

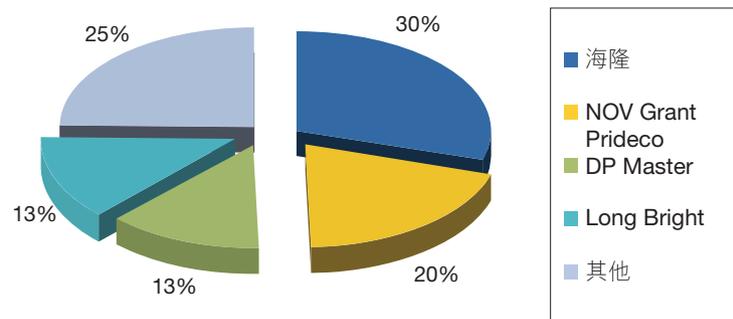
全球鑽杆市場 — 二零零九年銷售額



資料來源：Spears 報告

中國鑽杆市場由海隆主導；以銷售額計，海隆憑藉其為中國最大的兩家運營商，中國石油及中國石化（估計共佔中國鑽杆市場的90%以上）的主要鑽杆供應商的地位，估計佔有中國鑽杆市場約30%。中國鑽杆市場的其他主要供應商包括Grant Prideco（約佔市場的20%）以及DP Master及Long Bright（各佔市場約10%至15%）。剩餘的中國鑽杆市場被15至20間其他公司分佔。

中國鑽杆市場 — 二零零九年銷售額



資料來源：Spears 報告

根據 Spears and Associates 的資料，預期俄羅斯將為二零零九年至二零一五年期間發展最快的市場，估計複合年增長率為29.9%。估計俄羅斯管道生產商佔約30%的俄羅斯鑽杆市場，而進口商（主要為中國進口商）估計佔70%的俄羅斯市場。根據相同的資料來源，估計海隆將為俄羅斯市場的領先外國供應商，估計市場份額為20%。俄羅斯不同於其他市場，鋁合金鑽杆通常被部分用於鑽探斜井，乃由於鋁合金鑽杆突出的抗疲勞強度，同時亦由於其重量較常規鋼管低，由於在前蘇聯時期建成的鑽油台的起重能力限制，因此，重量為一項重要因素。

北美市場由 Grant Prideco 主導，估計其佔有該市場的70%至75%，Vallourec 佔10%–15%，而 Tenaris 佔10%。目前，由於關稅高企，中國鋼管供應商在進軍北美及歐洲市場方面受到限制。

行業概覽

研發及創新趨勢

於較深處，或於極高或低溫或高度腐蝕環境的新油氣儲量逐漸被發現。該等狀況推動整個油田供應鏈(包括鑽杆)的產品設計能力提升。近年來，鑽杆研發集中於材料研發：

- 用於鑽探極深(超過5,000米)井的更輕重量的管道；
- 用於鑽探平井的抗疲勞管道；及
- 用作「關鍵服務」用途的抗腐蝕、極端溫度及酸性介質的合金鋼。

耐磨帶市場

耐磨帶為鑽杆生產的主要部件。硬金屬貼邊(即耐磨帶)經常被應用於鑽具接頭外部的環及中央墊磨片以使鑽杆可抗鑽孔壁的磨損並延長服務壽命。耐磨帶增加鑽具接頭壽命且降低套管磨損並於接頭被焊接至管體前應用於鑽具接頭。耐磨帶被於控制十分嚴密的條件下應用，以形成統一、抗磨損表層。耐磨帶可被沖洗、加強及進行機械修整。應用耐用硬金屬貼邊為一種應用自動耐磨帶機器並被嚴密控制的焊接工藝

根據 Spears and Associates 的資料，於二零零九年，估計全球耐磨帶市場合共為近32,000,000美元。耐磨帶材料的主要獨立供應商為 Arnco Technology Trust、Postle Hardbanding Solutions 及 Liquidmetal Technologies。此外，同時供應耐磨帶產品的鑽杆生產商包括海隆、NOV Grant Prideco(透過其 Tuboscope 分部)及VAM Drilling。中國耐磨帶市場的主要生產商包括海隆及 Arnco。

全球耐磨帶市場

	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零零九年 至二零一五 年(估計) 複合年 增長率	二零零九年 佔總額%
百萬美元													
中國	8	8	8	9	8	8	8	9	9	10	11	25.0%	5.5%
北美	20	22	22	24	15	21	25	27	29	32	34	46.9%	14.6%
南美	2	2	3	3	3	3	3	3	4	4	4	9.4%	4.9%
歐洲	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	3.1%	0.0%
非洲	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2	3.1%	12.2%
中東	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2	3.1%	12.2%
遠東	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	6.3%	7.0%
俄羅斯	4	5	6	7	2	3	6	9	9	10	11	6.3%	32.9%
中亞	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	3.1%	12.2%
總計	38	43	44	48	32	41	49	55	59	64	68	100.0%	13.4%

資料來源：Spears 報告

全球輸送管塗層塗料市場

概覽

鋼管乃用於高壓下長距離運送天然氣、原油、水、石油化學產品及石油產品。輸送管塗料包含陸上及海上外部及內部保護層的鋼管塗料，以防止周圍介質的腐蝕。外管塗料亦為相關鋼管提供機械保護。鑒於管道一般為裸鋼，塗上各種塑料層及凝結物層，可防止海

行業概覽

水或地下水侵蝕鋼管，延長其壽命。於設計、製造及安裝管道項目的整個計劃中，管道塗料佔管道總成本的5-6%，但其扮演非常關鍵的角色。除提供腐蝕及機械保護外，管道塗料須具有讓管道彎曲的彈性，並須均勻應用以防止任何腐蝕可能加快的凹陷。

五種主要的塗料系統獲用於陸上管道，三層聚乙烯 (3LPE)、三層聚丙烯 (3LPP)、溶結環氧 (FBE 或雙層熔結環氧)、煤焦油磁漆 (CTE)、瀝青瑪及聚氨酯 (PUR)。不同系統乃由管道所有人及工程公司視乎短期及長期成本、使用慣例、地區可用的塗層塗料、控制處理、運輸及安裝管道以及技術原因而指定。Spears and Associates 估計，於2009年輸送管塗料服務的市場規模將為1,977,000,000平方英尺。

全球輸送管塗料需求

	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零零九年 估總額%	二零零九年 至二零一五 年(估計) 複合年 增長率
													二零零九年 估總額%
百萬平方英尺													
中國.....	141	246	312	408	412	325	334	344	355	365	376	20.8%	-1.5%
北美.....	184	171	184	220	234	259	266	274	283	291	300	11.8%	4.2%
南美.....	72	36	32	79	130	66	68	70	72	74	76	6.6%	-8.6%
歐洲.....	24	13	49	30	12	30	31	32	33	34	35	0.6%	19.5%
非洲.....	5	60	35	107	172	234	241	248	256	264	271	8.7%	7.9%
中東.....	54	132	213	366	482	729	751	773	797	820	845	24.4%	9.8%
亞太.....	330	574	728	613	412	325	334	344	355	365	376	20.8%	-1.5%
俄羅斯.....	163	91	339	209	81	206	212	218	225	231	238	4.1%	19.7%
中亞.....	82	46	170	105	41	103	106	109	112	116	119	2.1%	19.4%
總計.....	1,055	1,370	2,063	2,137	1,977	2,275	2,343	2,414	2,486	2,561	2,637	100.0%	4.9%

資料來源：Spears 報告

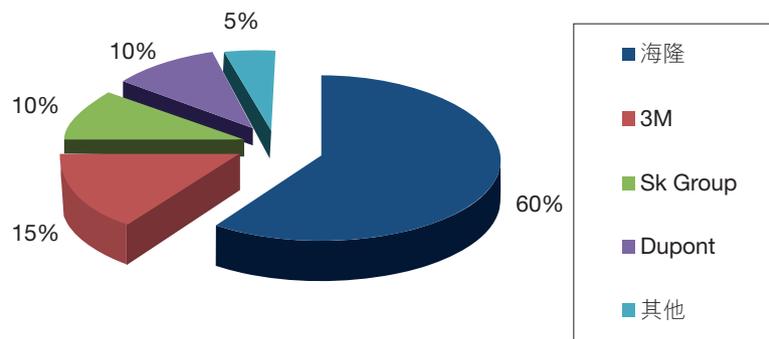
於二零零五年至二零零九年五年期間，按全部地區計算，全球輸送管塗料需求按17.0%的複合年增長率增加，並預期將按4.9%的複合年增長率增長至二零一五年。該市場的發展與管道建造活動密切相關，而預期管道建造活動將由於全球能源需求的增加及能源需求及供應動態的全球重測所帶動而快速發展。

行業概覽

主要的輸送管塗層塗料供應商

根據 Spears 的資料，估計二零一零年全球輸送管塗層塗料市場為625,000,000美元。市場領先供應商包括3M、DuPont、Akzo Nobel、Socotherm、Borealis/Borouge 及 LyondellBasell。全球市場由3M主導。本公司估計每佔全行業(包括鋼管，以及精煉／石化及供水管道)管道塗料市場規模800,000,000美元以上。根據二零零九年的銷售額，海隆為市值82,000,000元的中國鋼管塗層塗料市場的領先供應商，佔約60%的市場份額。中國輸送管塗層塗料市場的其他主要供應商包括3M(佔二零零九年市場的15%估計份額)、SK集團(10%)及 Dupont (10%)。以二零零七年及二零零八年的銷售額計算，海隆於該兩個年度分別佔中國輸送管塗層塗料市場約30%至40%及50%。

中國輸送管塗層塗料市場 — 二零零九年銷售額



資料來源：Spears 報告

研發及創新趨勢

管道塗料创新的主要目的為：

- 改進塗料的粘性(影響、磨損等)；
- 增加工作溫度範圍(包括較低及較高方面)；及
- 取得塗料更佳的長期性能(陰極剝離、剝離強度、風化作用、紫外線及耐熱性、耐環境應力)。

管道工程師將繼續受到油氣項目增加的腐蝕物含量及嚴酷的工作條件的挑戰。尤其，被開發並獨特應用於寒冷氣候及深水環境的輸送管塗料可能須作為新的後備項目。

全球 OCTG 塗層塗料及服務市場

概覽

OCTG 塗料包括套管、油管及鑽杆塗料，以防止腐蝕及磨損並提升設備性能。專門的塗料服務公司通常開展 OCTG 管道塗料業務；此外，較大的 OCTG 塗料服務公司亦提供管道檢查服務。OCTG 塗料服務市場由整體鑽探活動、轉向更深的鑽探、更換老化管件、對更高端管件的需求及安全的關注增加所帶動。

北美為 OCTG 塗料服務最重要的市場，佔全球市場的56%，其次為俄羅斯，再其次為中國。Spears 估計，於二零零九年，OCTG 塗料服務的全球市場合共為188,000,000美元。根據

行業概覽

對未來鑽探活動的展望且假設 OCTG 塗料價格每年上漲4%–6%，預期全球 OCTG 塗料市場於二零一五年將達到387,000,000美元，複合年增長率為12.8%。預期北美、中國及非洲將為發展最快的地區。

全球 OCTG 塗層塗料及服務市場

	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零零九年 佔總額%	二零零九年 至二零一五 年(估計) 複合年 增長率
百萬美元													
中國.....	31	32	35	40	22	22	38	41	43	46	48	12%	13.9%
北美.....	123	142	147	169	105	152	181	194	210	226	243	56%	15.0%
南美.....	10	11	13	15	14	15	17	18	19	21	22	7%	7.8%
歐洲.....	3	3	3	4	3	3	4	4	4	4	5	2%	8.9%
非洲.....	3	5	5	6	5	6	7	7	8	9	10	3%	12.2%
中東.....	5	5	6	7	6	6	7	7	8	8	9	3%	7.0%
遠東.....	6	7	7	9	8	8	9	10	11	12	13	4%	8.4%
俄羅斯.....	11	15	18	22	22	23	26	28	29	32	34	12%	7.5%
中亞.....	2	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	2%	4.9%
總計.....	194	223	238	273	188	239	291	312	336	361	387	100.0%	12.8%

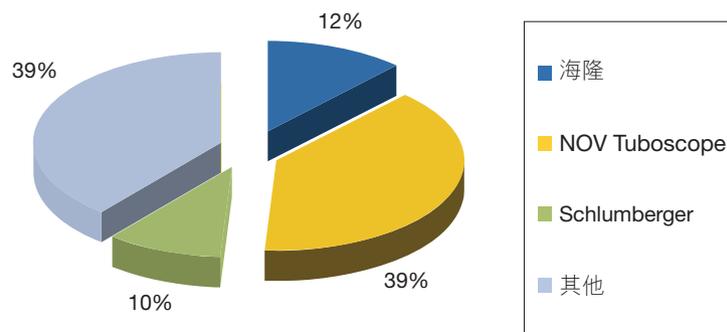
資料來源：Spears 報告

主要的 OCTG 塗層塗料及服務供應商

根據 Spears 報告，海隆、NOV Tuboscope 及 Schlumberger 為領先的 OCTG 材料及塗料服務公司。Shawcor 及 RPC 為同時參與 OCTG 材料及塗料服務市場的其他公司。

- 根據二零零九年的銷售額，海隆為領先的中國 OCTG 材料及塗料服務公司，佔有約三分之二的中國市場及12%的全球市場，使其成為全球第二大生產商。按二零零七年及二零零八年的銷售額計算，海隆於該兩個年度分別佔全球OCTG塗層塗料及服務市場的8%及13%，並於同期佔有中國OCTG塗層塗料及服務市場的60%及67%。
- National Oilwell Varco (NOV) 的 Tuboscope 分部為中國以外地區最大的 OCTG 塗料服務公司，擁有全球市場份額的39%。
- Schlumberge 為一間多元化的油田服務公司，業務遍佈全球。其Smith Services分部主要參與檢查鑽杆及鑽杆塗料。

全球 OCTG 塗層塗料及服務市場 — 二零零九年銷售額

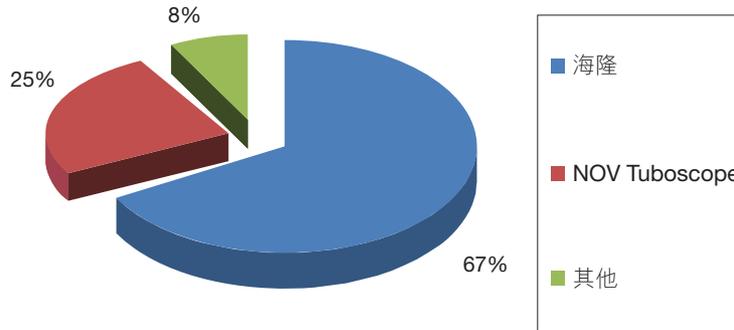


資料來源：Spears 報告

行業概覽

NOV Tuboscope、海隆及 Schlumberger 亦為領先的塗層塗料供應商。海隆生產TC系列塗料及防腐蝕材料，應用於鑽杆、油管、套管及輸送管。NOV Tuboscope 擁有約40種內部塑料塗料，以特別保護鑽杆及輸送管。Schlumberger (Smith International) 使 Sub-One Technology 先進的 InnerArmor 塗料技術商業化，以應用於 OCTG。

中國OCTG塗層塗料及服務市場 — 二零零九年銷售額



資料來源：Spears 報告

研發及創新趨勢

鑽杆塗料工程師面對的挑戰包括較高的井下溫度、增加的酸性鑽液及改進的摩擦損失性能。較新型的鑽杆粉末塗層塗料有能力經受約400華氏度的地層溫度，能不影響表現而簡化流通。粉末塗料與鑽液（例如溴化鋅及用於鑽探若干井的酸性物質）一同使用表現良好。粉末塗料的摩擦系數較低，泥漿流動率較高，使鑽探承包商可降低抽泥泵及鑽機的尺寸，大幅節省井的總成本。

關於本節

一般資料

就本文件而言，本「行業概覽」一節所載資料摘自 Spears and Associates 編製的委託報告，或 Spears 報告。報告全文見本文件附錄五「行業諮詢報告」。用於編製本節的其他主要來源包括《世界能源統計年鑒》及美國能源署。

關於 Spears and Associates

自一九六五年起，Spears and Associates 一直向全球石油行業提供市場研究為基礎的諮詢服務，專門從事提供用於勘探、鑽探及完工、生產、運輸及精煉的設備及服務。Spears and Associates 當前及過往的客戶包括石油設備製造商、油田服務公司、油氣生產商、金融組織、貿易協會及美國政府。Spears and Associates 於此市場提供廣泛的研究及諮詢服務，這些服務可分類如下：

- 營銷及銷售 — 評估市場規模及發展、市場份額、客戶滿意度、技術趨勢、選擇標準、採購流程及標杆管理；
- 業務發展 — 策略性分析合併及收購、夥伴關係、新技術開發及引進以及競爭分析；

行業概覽

- 融資及規劃—展望行業活動及價格敏感度分析；及
- 公司—策略性審核、盡職審查及訴訟支援。

除 Spears and Associates 的市場研究及諮詢作業外，其出版三種涵蓋上游石油行業的出版物：「鑽孔及生產展望」(Drilling and Production Outlook)、「油田市場報告」(Oilfield Market Report) 及「Pipe Logix」。

Spears 報告的研究背景

於 Spears and Associates 的研究過程中，其訪問約50名人士以確定市場規模、市場架構及預期其於未來如何發展。該等訪談乃與主要行業參與者、知識豐富的行業人員(例如營銷經理、產品經理及其他公司執行人員)進行。Spears and Associates 的研究亦依賴其專有的油田市場分部銷售數據庫及其透過與若干全球領先的油田設備及服務公司共事而開發的油田設備及服務市場的內部知識。研究團隊亦利用公開的能源市場資料及行業活動的措施。Spears and Associates 研究及訪談的焦點為油田鑽探服務市場、鑽杆市場及輸送管及 OCTG 塗層塗料及服務市場。

其他主要資料來源

下文載列我們編製本「行業概覽」章節所用的其他主要資料來源。

- *BP世界能源統計年鑒*。BP世界能源統計年鑒為一份提供全球能源市場客觀量化資料的年度行業報告。該報告已刊發超過50年，以來自政府、第一手資料及已刊發數據的統計數字為基準。全球最大的油氣公司之一BP plc每年均會發佈該報告。資料來源數據乃由包括 OECD、普氏 (Platts)、世界能源委員會、EIA及 Oil and Gas journal 在內的多個獨立組織提供。
- *EIA*。能源諮詢署(或EIA)為美國能源部轄下的獨立統計機構。

監 管

本節概述與本公司的中國附屬公司的業務以及我們於哈薩克斯坦及厄瓜多爾的營運有關的主要法規。

中國法規

產業政策

於二零零七年十一月三十日，國家發改委和商務部聯合發佈《外商投資產業指導目錄》（「目錄」），自二零零七年十二月一日起生效。目錄將外商投資產業分為三類：鼓勵類、限制類和禁止類。未被分類為目錄下上述類別中任何一種的產業為可進行外商投資的產業。除其他法律及法規另有規定外，外商可以投資不屬於禁止類的產業。部分限制類的產業僅限於股權式或合約式合資企業，且於若干情況下，中國股東須為控股股東。商務部或地方機關負責審批於中國的外商投資，包括相關合資企業合約、外商投資企業的組織章程細則及外商投資企業的其他主要變動，例如資本變動、股權轉讓及合併。我們於中國的投資受前述產業政策監管，而我們的中國附屬公司的核心業務為製造與石油開採及油田服務相關的設備、工具及材料，因而可進行外商投資。

《工業產品生產許可證管理條例》

根據國務院於二零零五年七月九日頒佈並於二零零五年九月一日生效的《工業產品生產許可證管理條例》，中國政府實行向從事列於規定目錄內的產品生產的企業發出生產許可證的制度。企業製造列於上述目錄內的產品，應當向指定地方機關申請並取得生產許可證。根據國家安全生產監督管理總局於二零零四年五月十七日頒佈的《危險化學品生產企業安全生產許可證實施辦法》，生產危險化學品的企業應在開始生產相關危險化學品前取得生產許可證。

根據於二零零三年六月一日生效並由國務院於二零零九年一月二十四日修訂的《特種設備安全監察條例》，特種設備（如鍋爐、壓力容器及壓力管道）的生產、使用及檢驗檢測受中國政府的安全監督，且生產相關特種設備須自國務院特種設備安全監督管理部門取得許可證。

外匯管制

中國國務院於一九九六年一月二十九日頒佈《中華人民共和國外匯管理條例》（「外匯管理條例」），其後於二零零八年八月五日進行修訂。於一九九六年六月二十日，中國人民銀行進一步頒佈於一九九六年七月一日生效的《結匯、售匯及付匯規定》（「結匯規定」）。根據外匯管理條例及結匯規定，分派溢利及派付股息所需的外幣可於出示授權溢利分派或派付股息的董事會決議案後從中國的指定外匯銀行購入。結匯規定解除了有關往來賬目項目（包括分派股息、利息及版權付款、貿易及服務相關外匯交易）的外匯兌換的原有限制，而有關資本賬目項目的外匯交易（例如直接投資、貸款、證券投資及投資匯回）仍須經國家外匯管理局批准。

於二零零五年十月二十一日，國家外匯管理局頒佈《關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（滙發[2005]75號）（「75號通知」），該公告於二

監 管

零零五年十一月一日生效。根據國家外匯管理局於二零零五年十月二十一日發佈並於二零零五年十一月一日生效的75號通知，中國居民須於就以中國境內公司的資產或股權進行資本融資而在中國境外直接或間接控制任何公司(該通知所指的特殊目的離岸公司)前，向國家外匯管理局地方分局登記，以及於透過特殊目的離岸公司完成投資或收購中國任何營運附屬公司後辦理變更登記手續，於本文我們稱其為「返程投資」。此外，倘有關特殊目的離岸公司出現任何股權變動或並不涉及返程投資的任何其他重大資本變動(如股本變動或合併及收購)，則須於變動日期起30日內進行備案或登記。相關的國家外匯管理局法規具有追溯性，中國居民在第75號通知生效前對境外特殊目的公司的直接或間接投資須進行登記。

根據75號通知，倘於境外特殊目的公司擁有直接或間接股權的中國居民未能辦理所規定的國家外匯管理局登記，則有關境外特殊目的公司的中國附屬公司可被禁止分派其溢利予其境外母公司及被禁止向境外母公司支付來自中國附屬公司的任何減少註冊資本、股權轉讓或清算所得款項，而境外母公司向中國附屬公司提供增資或提供貸款的能力(不論是否動用若干可能營運資金產生活動所得款項或以其他方法)將會減弱。此外，倘未能遵守上述國家外匯管理局的登記要求，亦可能須就逃避遵守適用的外匯限制而根據中國法律承擔責任。我們屬中國居民的現有實益擁有人須遵守外匯管理局通知，並已按國家外匯管理局通知的規定依法在國家外匯管理局地方分局進行正式登記或備案。

於二零零六年十二月，中國人民銀行頒佈《個人外匯管理辦法》，當中分別載列有關經常項目及資本項目下個人(中國或非中國居民)外匯交易的規定。於二零零七年一月，國家外匯管理局發佈《個人外匯管理辦法實施細則》，規定(其中包括)若干資本項目交易須遵守審批規定，如中國居民參與境外公眾上市公司的員工持股計劃或認股期權計劃。於二零零七年三月二十八日，國家外匯管理局頒佈《境內個人參與境外上市公司員工持股計劃和認股期權計劃等外匯管理操作規程》(「認股期權規程」)。認股期權規程的目的為規範參與境外上市公司的員工持股計劃及認股期權計劃的中國國內個人的外匯管理。

根據認股期權規程，倘中國境內個人參與境外上市公司的任何員工持股計劃或認股期權計劃，中國境內合資格代理或該境外上市公司的中國附屬公司須(其中包括)代表該名人士向國家外匯管理局申請備案，以就與持股或行使購股權有關的外匯購買年度額度取得批文，中國境內個人或不能直接使用境外資金購買股份或行使購股權。在向國家外匯管理局提出上述申請的同時，中國境內合資格代理或中國附屬公司須自國家外匯管理局取得批准以於一間中國境內銀行開立一個專用外匯賬戶，以存入購股或行權所需的資金、出售股票後任何滙回的本金及溢利、分紅所得的資金及經國家外匯管理局批准的任何其他收入或開支。中國境內合資格代理或中國附屬公司亦須自外匯管理局取得批准以於一間擁有託管或股票經紀資格的境外信託銀行開立一個境外專用外匯賬戶，以存入任何購股所使用的海外資金。

於二零零八年八月二十九日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局綜合司關於完善外商投資企業外匯資本金支付結匯管理有關業務操作問題的通知》(滙綜發[2008]142號)(「142號通知」)，該通知規定轉換自外商投資公司外幣資金的人民幣資金僅可使用於經有關政府機關批准的業務範圍，且除非另有明確規定，否則不可用於中國境內的股權投資。此外，

監 管

國家外匯管理局還加強了轉換自外商投資公司外幣資金的人民幣資金流動及用途的監管力度。未經國家外匯管理局批准，不得更改上述人民幣資金的用途，且倘該等貸款所得款項未獲動用，亦不得用作償還人民幣貸款。倘違反第142號通知，將會受到嚴懲，包括處以外匯管理條例所載的高額罰款。

併購規則

於二零零六年八月八日，中國六部委，分別為商務部、國有資產監督管理委員會、國家稅務總局、國家工商總局、中國證監會及國家外匯管理局聯合頒佈《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規則」），該規則於二零零九年六月二十二日被修訂，並於二零零六年九月八日生效。根據併購規則，外國投資者併購境內企業必須由商務部或其地方分支機構審批。尤其是，併購規則規定中國公司或個人為實現境外上市而直接或間接控制的境外特殊目的公司須於其證券在境外證券交易所公開上市之前取得中國證監會的批准。

我們已獲我們的中國法律顧問金杜律師事務所告知，由於我們的中國附屬公司海隆集團於二零零六年九月八日前成立為中外合資企業，因此併購規則並不適用於我們對華實海隆的企業架構調整及重組。

股息分派

根據《中華人民共和國外資企業法》（於二零零零年十月三十一日被修訂）及《中華人民共和國外資企業法實施細則》（於二零零一年四月十二日被修訂），中國境內的外資企業僅可使用其根據中國會計準則及法規釐定的累積溢利支付股息。此外，外資企業須最少保留其各年累積溢利的10%以為若干儲備基金提供資金，直至該等資金的累計金額達到其註冊資本的50%為止。該等外商獨資企業亦可根據中國會計準則將其部分除稅後溢利分配至員工福利及紅利基金。分配至該等儲備基金以及員工福利及紅利基金的金額減少可作為現金股息分派的金額。經主管政府機關批准後，國外投資者可利用人民幣股息投資或重新投資於中國設立的企業。

出口業務

根據於二零零四年四月六日修訂的《中華人民共和國對外貿易法》及商務部於二零零四年六月二十五日頒佈的《對外貿易經營者登記管理辦法》，從事貨物進出口或技術進出口的對外貿易經營者，應當向商務部或商務部委託的機構辦理備案登記。

知識產權保護

有關保護知識產權的中國法律及法規包括但不限於：《中華人民共和國專利法》及其實施細則；世界文化遺產保護組織的《保護工業產權巴黎公約》；及《中華人民共和國民法通則》。

環境保護

有關環境保護的中國法律及法規包括但不限於：於一九八九年十二月二十六日頒佈及生效的《中華人民共和國環境保護法》、於二零零零年四月二十九日頒佈並於二零零零年九

監 管

月一日生效的《中華人民共和國大氣污染防治法》；於二零零八年修訂的《中華人民共和國水污染防治法》及於二零零零年頒佈的相關實施細則、於一九九八年十一月二十九日頒佈及生效的《建設項目環境保護管理條例》以及於二零零一年十二月二十七日頒佈並於二零零二年二月一日生效的《建設項目竣工環境保護驗收管理條例》。

根據上述法律及法規，排放及處理污染物以及有毒及有害物質(包括製造商排放的廢水、固體廢棄物及廢氣)均須符合適用的國家及地方標準。排放污染物的企業必須向環境保護部或其相關地方環境保護機關申報並登記。排放超出排放標準或國家及／或地方標準的污染物的企業須支付處理排放超出部分的費用。導致嚴重污染的製造商或被責令於規定時限內採取改正措施，倘未能即時改正，該製造商或會受到處罰或被勒令停止營運。

職業健康與安全

中國全國人民代表大會常務委員會於二零零二年六月二十九日頒佈安全生產法，以加強安全生產監察管理、防止及減少安全事故、保護生命及財產安全及促進經濟發展。安全生產法規定從事生產活動的企業必須遵守安全生產法及有關安全生產的其他相關法律及條例的條文。該等企業須加強安全生產管理、建立及改善安全生產的責任制度及確保安全生產環境。安全生產法建立就中國生產安全事故責任追究的制度，並載列從事生產活動企業必須遵從的規定，包括：(i)指定員工負責管理安全生產；(ii)向有關員工提供適當的安全教育及培訓，以確保該等員工擁有生產安全所需知識及管理技術；(iii)於危險設備及裝置設立合適的安全標誌；及(iv)確保與安全相關的設備符合國家或行業標準。如企業未能遵從安全生產法條文，有關生產安全的監察機關可發出糾正指令、實施罰款、指令企業停止生產及營運或撤銷有關許可證。

全國人民代表大會常務委員會於二零零一年十月二十七日頒佈並於二零零二年五月一日生效的《中華人民共和國職業病防治法》，旨在預防、控制和消除職業病危害、防治職業病、保護勞動者健康及其相關權益。於設立可能引起職業病危害的企業之前，其廠房須符合若干衛生要求，且該等企業亦須採取若干職業病防治管理措施，包括(i)設置或指定職業衛生管理機構或組織、配備專職或兼職的職業衛生專業人員，負責職業病防治工作；(ii)制定職業病防治措施、職業衛生管理制度和操作規程；(iii)建立職業衛生檔案和勞動者健康監護檔案；(iv)建立職業病危害因素監測及評價制度；(v)建立職業病危害事故應急救援預案。

稅項

企業所得稅

於二零零八年一月一日，《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》被廢除，而《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)於二零零七年三月十六日頒佈並生效。根據中國企業所得稅法，境內投資企業及外商投資企業的所得稅稅率均為25%。

監 管

於二零零九年十二月十五日，國家稅務總局發出《關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》(或「698號國稅函」，自二零零八年一月一日起追溯生效)以加強非居民企業場外股權轉讓的稅項工作。根據698號國稅函，倘轉讓價格被視為並非由有關各方按公平基準釐定，則中國稅務機關可全權調整股權轉讓的應課稅資本盈利。698號國稅函亦規定，倘轉讓交易中擁有扣繳義務的一方未能或無法履行其扣繳義務，則該項交易中的非中國居民企業須於股權轉讓後七日內申報繳納有關稅項。698號國稅函進一步規定，非居民境外投資者通過出售於一間境外控股公司的股權間接轉讓於一間中國居民企業的股權，且該境外控股公司所在司法權區(i)實際稅率少於12.5%或(ii)並不向其居民的國外收入徵收稅項，則國外投資者須於該等轉讓後30日內向負責該中國居民企業的稅務機關提交相關資料。此外，倘非居民境外投資者「濫用」組織形式等安排間接轉讓中國居民企業的股權，以在不具有合理商業目的的情況下避稅，中國國家稅務總局有權對該股權轉讓交易重新定性及透過否定境外控股公司的存在而視其為間接轉讓中國居民企業的股權。

增值稅

根據於二零零八年十一月十日修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例》及其實施細則，在中國銷售或進口貨物，或者在中國提供加工、修理及修配勞務的，須繳納增值稅。中國的增值稅稅率為13%或17%(取決於所涉及貨物的類別)，且提供應課稅服務的稅率為17%。

營業稅

根據由國務院於二零零八年十一月十日修訂並於二零零九年一月一日實行的《中華人民共和國營業稅暫行條例》以及由財政部及國家稅務總局發佈並於二零零九年一月一日生效的《中華人民共和國營業稅暫行條例實施細則(2008)》，在中國提供服務須繳納營業稅。根據所提供服務的類別，營業稅稅率介乎3%至20%不等。銷售不動產及土地的其他平整工作須將銷售企業帶來的營業額的5%作為營業稅支付予地方稅務機關。

哈薩克斯坦法規

日期為二零零七年一月十一日的《哈薩克斯坦授權法》(Kazakhstan Law on Licensing)規定若干活動須遵守授權規定，觸犯該法可能導致民事、行政或行事責任。我們於哈薩克斯坦的附屬公司已就開發採礦生產取得有關授權，使我們於哈薩克斯坦的附屬公司可進行油氣井、地下礦井鑽探及檢修、設備拆除及井內升降機安裝、礦井維修檢測以及礦井沖洗、鞏固、檢測及開發等活動。根據哈薩克斯坦法律，經授權的政府機關透過(其中共包括)報告年度的年報(被授權人須於報告年度後但於三月一日前遞交)核查被授權人對資格規定的合規情況。

根據日期為二零一零年六月二十四日的《哈薩克斯坦底土與底土使用法》(Kazakhstan Law on Subsoil and Subsoil Use)，底土使用者及其承包商須自哈薩克斯坦生產商收購或採購商品、工作及服務，以履行哈薩克斯坦有關相關項目技術法規的規定，且有關標準、價格及質量須與非居民提供的類似工作及服務可資比較。《哈薩克斯坦底土與底土使用法》從「人員」、「貨物」、「工作」(如服務)以及哈薩克斯坦生產商方面確定哈薩克斯坦含量。《哈薩克斯坦底土與底土使用法》要求底土使用者於底土使用營運過程中給予哈薩克斯坦生產商及人員優先權。

監 管

哈薩克斯坦的環保問題主要受日期為二零零七年一月九日的《哈薩克斯坦環保準則》(Kazakhstan Environmental Code) 規管。根據個別使用者行業活動的性質，哈薩克斯坦環保部就環境排放發放許可證並規定多項活動須進行審批。《哈薩克斯坦環保準則》設立「付款排污」制度，由相關國際及地方機關管理。支付排放費用並不能免除公司採取環保措施並採取恢復及清理活動，以及支付罰款及補償對環境所帶來的損害的責任。未能履行環境規定或造成環境破壞或會導致公司暫停或進行營業，且有關負責人須承擔行政及／或民事責任以及刑事責任。

於哈薩克斯坦，有多項法規監管健康及安全。行業安全法規適用於本公司於哈薩克斯坦的附屬公司，因為其擁有及使用若干使用有害物質的設備，因而須遵守多項技術規定，包括就有關物質取得許可證、確認書及保險。我們的附屬公司已根據相關法規取得相關許可證。使用的健康法規對公司施加若干法規以確保員工健康安全，包括民事責任的強制保險。我們於哈薩克斯坦的附屬公司已就僱員於履行勞工職務時受到生命及健康損害投保民事責任保險。

哈薩克斯坦有關勞務事宜的法律包括《勞務準則》(Labor Code) 及《限額設定條例》(Rules on Establishment of Quota)、《向僱員發放許可證以引進國外勞工進入哈薩克斯坦共和國的條件及流程》(Conditions and Order of Issue of Permits to Employers for Attraction of Foreign Labour Force to the Republic of Kazakhstan)。根據該等法規，除若干情況外，所有聘用國外人員的公司均須為僱員取得作業許可證，該等許可證根據哈薩克斯坦政府機關設定的年度限額發放。

根據哈薩克斯坦法律，所有活期賬戶業務，包括供款、股息、利息及其他投資收入轉撥等，可無限制進行。僅居民與非居民間的若干資本賬戶業務需要知會哈薩克斯坦共和國國家銀行或在該銀行進行登記。根據該等知會及登記規定，資本流出及流入僅為數據用途而進行登記及監察，但不受限制。

哈薩克斯坦的主要稅項為稅率為20% (須繳納預扣企業所得稅的若干類型收入的稅率為15%)的企業所得稅、稅率為11% (指所佔僱員所產生的開支(工資(包括花紅及其他形式的酬金)及僱員社會福利)的比例)的社會稅以及稅率為5% (指所佔應就僱員所做工作須向僱員支付的開支的比例)的社會保險供款以及稅率為12%的貨物及服務增值稅。

厄瓜多爾法規

厄瓜多爾監管厄瓜多爾國外投資的主要法規為《生產準則》(Production Code)。根據《生產準則》及其他厄瓜多爾法律及法規，於厄瓜多爾，油田服務行業的國外投資或轉撥外商投資公司的股權並無監管限制。

《厄瓜多爾碳氫化合物法》(Hydrocarbons Law of Ecuador) 規定任何從事碳氫化合物相關業務(包括油田服務業務)的公司均須於註冊成立之後向厄瓜多爾碳氫化合物部進行監管備案。除備案之外，營業於油田服務行業的公司無須自厄瓜多爾的任何政府機關取得其他監管批准、許可或授權。

根據《厄瓜多爾貨幣體制法》(Monetary Regime Law of Ecuador)，厄瓜多爾的官方貨幣為美元。厄瓜多爾並無其自有貨幣，故所有交易、付款及債務均須以美元計算。

根據《厄瓜多爾內部稅項體制法》(Internal Tax Regime Law of Ecuador)，於厄瓜多爾註冊成立的公司的適用所得稅稅率為25%。此外，《厄瓜多爾稅權法》(Tax Equity Law of Ecuador) 規定滙回海外資金的滙回稅率為2%，少數情況除外。

歷史及重組

概覽

我們為中國領先的非國有綜合油田設備及服務供應商，主要提供鑽杆、輸送管及 OCTG 塗層及油田服務。以下列表為我們歷史的重要里程碑：

- 二零零一年
 - 成立華實海隆
- 二零零二年
 - 開始 OCTG 塗層服務業務
- 二零零三年
 - 開始塗料開發及生產業務
- 二零零五年
 - 成立海隆集團
 - 開始石油及氣體輸送管塗層服務業務
 - 開始鑽杆製造業務
 - 華實海隆取得證書並成為合資格的中石油及中石化供應商
- 二零零六年
 - 我們的塗層服務取得 Fearnley Procter NS-1 證書
- 二零零八年
 - 開始油田服務業務
 - 完成我們華實海隆的企業重整
- 二零一零年
 - UMW購買我們的A系列優先股

我們企業的歷史

本公司於二零零八年十月十五日根據開曼群島法律註冊成立為一間獲豁免公司。追溯本公司的歷史，我們的創辦人及控股股東張先生分別於二零零一年一月及二零零三年五月註冊成立北京華實海隆石油機械設備有限公司(或華實海隆)及 Hailong International (L) Ltd. (或 Hailong international) 兩間投資控股公司。另外，除作為一間投資控股公司外，華實海隆亦從事貿易業務。張先生透過其父母提供的資金於二零零一年為華實海隆的註冊成立提供資金。我們於二零零二年開始塗層業務；於二零零五年開始鑽杆製造業務及於二零零八年開始油田服務業務。

早期歷史(二零零一年至二零零六年)

自從於二零零一年一月註冊成立後，華實海隆為我們的創辦人及控股股東張先生100%實益擁有。由二零零二年至二零零五年，透過多種投資，華實海隆開始 OCTG 塗層服務、塗料開發及生產、輸送管塗層服務及耐磨帶加工產品及服務業務。

- **OCTG 塗層服務。**於二零零二年三月，華實海隆與其他兩名少數股東註冊成立上海圖博可特石油管道塗層有限公司(或上海圖博可特)，並開始 OCTG 塗層服務業務。於上海圖博可特註冊成立後，華實海隆擁有其74%股權。於二零零四年四月，上海圖博可特引進 UMW Petropipe (L) Ltd. 為其股東，故此，我們於上海圖博可特的股權減少至51%。⁽¹⁾為了進一步擴充提供 OCTG 塗層服務的能力，於二零零五年四月，我們透過上海圖博可特於江蘇圖博可特曙光塗層有限公司(或江蘇圖博可特)

(1) 於上海圖博可特在二零零二年三月註冊成立之後，上海圖博可特的其他股東包括ACE Tubular Technologies PTE Ltd. 及上海寶勝實業公司，各自分別持有上海圖博可特的25%及1%。於二零零二年四月，華實海隆收購由上海寶勝實業公司(「上海寶勝」)持有的1%股權。代價為人民幣150,000元，指上海寶勝支付的註冊資本。股份轉讓乃以公平基準進行。於二零零四年四月，上海圖博可特重組其資本架構。UMW Petropipe (L) Ltd. 注資人民幣10,400,000元，並因而持有上海圖博可特40%的註冊資本。有關代價乃根據上海圖博可特於注資時的資產淨值而釐定。作為其股權重組的一部分，華實海隆額外注資人民幣2,010,000元，而ACE Tubular Technologies PTE Ltd. (「ACE」) 將其於上海圖博可特的投資減少人民幣1,410,000元。因此，上海圖博可特由華實海隆、UMW Petropipe (L) Ltd. 及ACE分別持有51%、40%及9%。於二零零九年一月，ACE將其於上海圖博可特的9%股權轉讓予UMW Petropipe (L) Ltd.，且本集團並未參與此次交易。該等交易及華實海隆的公司重組之後，上海圖博可特由海隆集團及UMW Petropipe (L) Ltd. 分別持有51%及49%。UMW Petropipe (L) Ltd. 亦為江蘇圖博可特的一名股東以及 UMW China Ventures (L) Ltd. (該公司於二零一零年八月成為我們的股東之一)的關聯公司。除上海寶勝實業公司過去持有上海圖博可特的股權外，其為本集團的獨立第三方。除ACE過去持有上海圖博可特、江蘇圖博可特、海隆集團及上海賽能的股權外，其為本集團的獨立第三方。

歷史及重組

投資41%的股權。我們透過 Hailong International 以公平磋商基準向另一名股東購買江蘇圖博可特的額外17.18%股權及於二零零八年二月開始持有江蘇圖博可特的控股權益。⁽²⁾於二零零六年九月，透過上海圖博可特，我們於西安長慶圖博可特石油管道塗層有限公司投資45%的股權及於中海石油圖博可特天津管道有限公司投資40%的股權，兩間公司均從事 OCTG 塗層服務業務。

- **塗層塗料。**於二零零三年十一月，華實海隆於上海海隆賽能新材料有限公司(或上海賽能，一間自註冊成立後從事塗料開發及生產的公司)投資25%的股權。我們於二零零六年八月透過華實海隆購買上海賽能額外22%的股權及於二零零六年十月透過 Hailong International 購買額外的25%股權，各自都從其他股東以公平磋商基準購買。故此，透過該等交易，我們持有上海賽能72%的股權。⁽³⁾
- **輸送管塗層服務。**於二零零五年十一月，華實海隆與其他四名少數股東註冊成立上海海隆防腐技術工程有限公司(或上海防腐)，並開始輸送管塗層服務業務。自上海防腐註冊成立後，華實海隆擁有其63%股權。⁽⁴⁾

-
- (2) 於二零零五年四月，上海圖博可特通過收購由ACE持有的江蘇圖博可特的41%股權對江蘇圖博可特進行投資，代價總額為1,300,000美元，有關代價乃根據ACE的注資及所作投資而釐定。該股份轉讓乃以公平基準進行。與我們對江蘇圖博可特進行投資的同時，UMW Petropipe (L) Ltd. 亦自ACE收購江蘇圖博可特的3.6%股權，且本集團並未參與此次交易。於注資之後，江蘇圖博可特由上海圖博可特、江蘇曙光集團有限公司、ACE及UMW Petropipe (L) Ltd. 分別持有41%、33%、22.4%及3.6%。於二零零八年二月，海隆國際自ACE收購於江蘇圖博可特的額外17.18%股權，代價為人民幣13,300,000元。該代價乃根據雙方協商而釐定，且該交易乃以公平基準進行。因此，我們分別持有江蘇圖博可特及上海圖博可特41%及17.18%的股權。除持有江蘇圖博可特的股權外，江蘇曙光集團有限公司為本集團的獨立第三方。
- (3) 於上海賽能註冊成立時，其由惠州明諾造漆有限公司、華實海隆及ACE分別持有50%、25%及25%。於二零零六年八月，惠州明諾造漆有限公司(「惠州明諾」)分別將其於上海賽能的22%及28%股權轉讓予華實海隆及陝西安特石油技術工程有限公司，代價分別為人民幣800,000元及人民幣1,000,000元。該等轉讓代價乃根據上海賽能於轉讓時的資產淨值而釐定，且有關股份轉讓乃以公平基準進行。於二零零六年十月，海隆國際收購由ACE持有的上海賽能的25%的股權，代價為人民幣500,000元，有關代價乃根據雙方協商而釐定，且股份轉讓乃以公平基準進行。因此，我們分別透過華實海隆及海隆國際持有上海賽能的47%及25%。陝西安特石油技術工程有限公司為一間由方軍鋒及其配偶持有的公司，且方軍鋒為我們的董事及高級管理層人員之一。除過去持有上海賽能的股權外，惠州明諾造漆有限公司為本集團的獨立第三方。
- (4) 上海防腐當時的其他少數股東為陝西安特石油技術工程有限公司、袁鵬斌、趙敏及陳錦波，各自分別持有上海防腐股權的22%、5%、5%及5%。於二零零七年七月，我們將於上海防腐的3%的股權轉讓予劉義壯，代價為人民幣150,000元，有關代價乃根據我們於上海防腐註冊資本的投資而釐定。該股份轉讓乃以公平基準進行。因此，我們於上海防腐的持股減少至60%，而陝西安特石油技術工程有限公司、袁鵬斌、趙敏、陳錦波及劉義壯各自分別持有上海防腐的22%、5%、5%、5%及3%。袁鵬斌及劉義壯為我們的董事及高級管理層成員。趙敏及陳錦波為本集團的僱員。

歷史及重組

- **耐磨帶。**於二零零五年十二月，華實海隆與其他五名少數股東註冊成立上海博騰焊接材料有限公司(或上海博騰)，並開始耐磨帶加工業務。自上海博騰註冊成立後，華實海隆擁有其63%股權。華實海隆於二零零六年六月出售上海博騰28%的股權，故此，華實海隆隨後成為擁有上海博騰35%權益的股東。我們於二零零八年三月透過海隆集團以公平磋商基準收購其他股東之額外股權而成為上海博騰的控股股東。⁽⁵⁾

於二零零五年一月，為了開發我們的鑽杆製造業務，我們透過華實海隆註冊成立海隆石油工業集團有限公司(或海隆集團)。最初，海隆集團為由華實海隆與ACE Tubular Technologies PTE Ltd.(或ACE，一間於新加坡註冊成立的公司)成立的合營公司，華實海隆及ACE分別持有其75%及25%股權。於二零零六年，於ACE根據中國法律規定注資於海隆集團前，ACE建議轉讓其於海隆集團的股權予我們。經各方討論後，於二零零六年八月，因ACE於轉讓時並未注資，故此，ACE以零代價轉讓其於海隆集團之25%股權予 Hailong International。

隨着海隆集團的成立，我們透過一系列的投資以開始鑽杆製造業務：

- **海隆石油鑽具(無錫)有限公司(或海隆無錫)**於二零零五年八月與 Hailong International 及其他兩名股東註冊成立為聯營公司。(自海隆無錫註冊成立後，Hailong International 持有其40%的股權。於二零零六年十月，我們透過購買及透過海隆集團購入海隆無錫的控股權益，並以公平磋商基準向其股東購買海隆無錫餘下的60%股權。⁽⁶⁾

(5) 上海博騰當時的其他股東為方軍鋒、曹育紅、高智海、趙敏及陳錦波，分別持有上海博騰的10%、8%、10%、5%及4%。於二零零六年六月，我們將上海博騰的28%股權轉讓予西安納特石油技術有限公司，代價為人民幣840,000元，有關代價乃根據華實海隆於上海博騰註冊資本的投資而釐定。該股份轉讓乃以公平基準進行。於二零零七年三月，華實海隆將其於上海博騰的3%股權轉讓予鄭寶田，代價為人民幣90,000元，有關代價乃根據華實海隆於上海博騰註冊資本的投資而釐定。股份轉讓乃以公平基準進行。曹育紅及方軍鋒將彼等於上海博騰的股權轉讓予陝西安特石油技術工程有限公司。本集團未參與該等交易。華實海隆亦將其於上海博騰的餘下股權轉讓予海隆集團作為華實海隆公司重組的一部分。於二零零七年八月，海隆集團將其於上海博騰的3%股權轉讓予韓紅明，代價為人民幣90,000元，有關代價乃根據海隆集團於上海博騰註冊資本的投資而釐定。股份轉讓乃以公平基準進行。於二零零八年初，上海博騰進行股權重組，據此，西安納特石油技術有限公司及鄭寶田不再為上海博騰的股東。尤其是，(i)於二零零八年一月，海隆集團收購由其他股東持有的餘下股權；及(ii)於二零零八年三月，海隆集團分別將其於上海博騰的股權的18%、15%、6%、4%及3%轉讓予陝西安特石油技術工程有限公司、高智海、趙敏、陳錦波及韓紅明。作為股權種族結算計劃的一部分，海隆集團就西安納特石油技術有限公司所持上海博騰的額外25%股權支付代價人民幣4,200,000元，有關代價乃經雙方協商後釐定。股權重組乃以公平基準進行。因此，上海博騰由海隆集團、陝西安特石油技術工程有限公司、高智海、趙敏、陳錦波及韓紅明分別持有54%、18%、15%、6%、4%及3%。曹育紅及高智海為我們的董事及高級管理層成員。韓紅明為本集團的僱員。鄭寶田為本集團的前任僱員，於二零零八年辭職。除過去持有上海博騰的股權外，西安納特石油技術有限公司為本集團的獨立第三方。

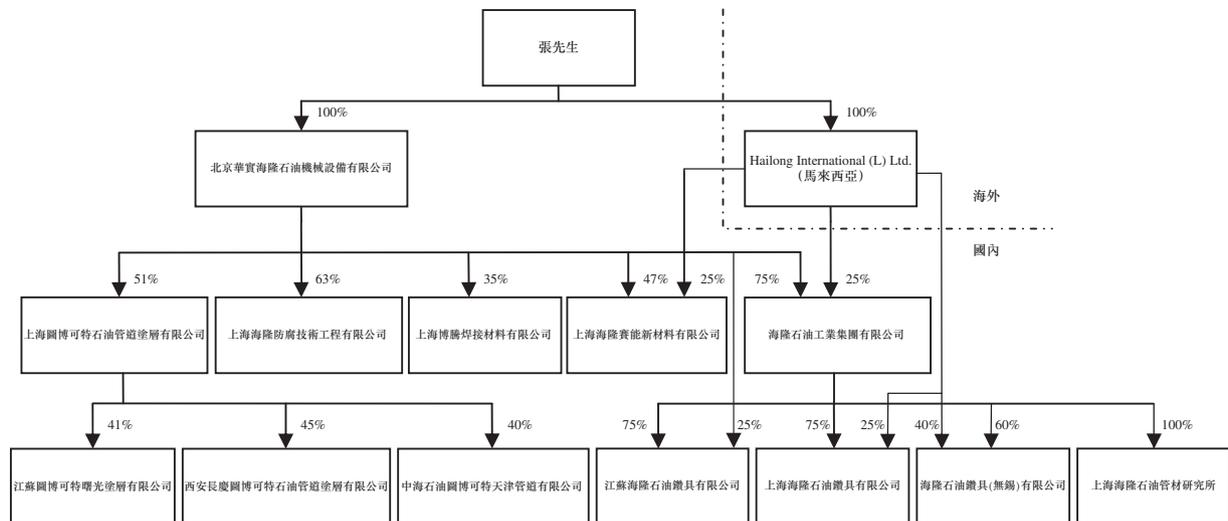
(6) 於註冊成立時，海隆無錫當時的其他股東包括無錫西姆萊斯專用管制造有限公司及無錫德強創業投資有限公司，各自分別持有海隆無錫的51%及9%。於二零零六年一月，無錫德強創業投資有限公司將其於海隆無錫的9%股權轉讓予無錫威爾德科技有限公司。本集團未參與此次交易。於二零零六年十月，海隆集團自無錫西姆萊斯石油專用管制造有限公司及無錫威爾德科技有限公司收購餘下股權，代價分別為1,950,000美元及人民幣1,800,000元。該等交易的代價乃根據海隆無錫於轉讓時的資產淨值而釐定，且該交易乃以公平基準進行。除過去持有海隆無錫的股權外，無錫西姆萊斯石油專用管制造有限公司、無錫德強創業投資有限公司及無錫威爾德科技有限公司均為本集團的獨立第三方。

歷史及重組

- 上海海隆石油鑽具有限公司(或上海石油鑽具)於二零零六年十一月註冊成立為由海隆集團及 Hailong International 成立的聯營公司，各自分別持有75%及25%的股權。
- 江蘇海隆石油鑽具有限公司(或江蘇石油鑽具)於二零零六年十一月註冊成立為由海隆集團及華實海隆成立的聯營公司，各自分別持有75%及25%的股權。

於二零零六年十月，我們亦註冊成立 Shanghai Hilong Tubular Good Research Institute 以開發與我們鑽杆產品有關的產品及科技。

以下圖表列明緊隨我們華實海隆企業重組後，我們於二零零六年十一月的企業架構：



業務擴充及重整華實海隆(二零零六年至二零一零年)

由二零零六年十一月至二零零七年四月，為了簡化我們企業架構及業務管理，我們已落實華實海隆第一階段的企業重組，據此，華實海隆將其於上海防腐、上海博騰及上海賽能的全部投資轉讓予海隆集團。作為此企業重組其中一環，現有股東已向海隆集團(由 Hailong International 持有65%權益及華實海隆持有35%權益)額外注資。我們亦於此期間投資於鑽杆製造及塗層業務，並於二零零八年開始我們的油田服務業務：

- 鑽杆製造。**於二零零八年一月，我們與兩名少數股東註冊成立山西湯榮海隆鑽具有限公司(或山西湯榮)。註冊成立後，山西湯榮由海隆集團及 Hailong International 擁有26%權益及25%權益。山西湯榮從事鑽杆及鑽鉞製造。⁽⁷⁾
- 塗層業務。**於二零零七年二月，我們透過海隆國際向山東勝利油田物華圖博可特管道塗層有限公司(或勝利圖博可特)投資45%權益。勝利圖博可特從事油井管塗層

(7) 於註冊成立時，山西湯榮當時的其他股東包括山西湯榮汽車配件製造集團有限公司及山西風雷機械製造有限公司，各自分別持有山西湯榮的29%及20%。於二零零八年十二月，山西風雷機械製造有限公司將其於山西湯榮的股權轉讓予世創眾衡(北京)貿易有限公司。本集團並未參與此次交易。除山西湯榮汽車配件製造集團有限公司於山西湯榮及湯榮圖博可特的投資外，其為本集團的獨立第三方。除持有山西湯榮的股權外，山西湯榮汽車配件製造集團有限公司、山西風雷機械製造有限公司及世創眾衡(北京)貿易有限公司均為本集團的獨立第三方。

歷史及重組

服務業務。⁽⁸⁾另外，我們於二零零八年一月與兩名少數股東註冊成立湯榮圖博可特石油管道塗層有限公司(或湯榮圖博可特)。註冊成立後，湯榮圖博可特由上海圖博可特及 Hailong International 分別擁有40%及25%。湯榮圖博可特從事 OCTG 塗層服務業務。⁽⁹⁾

- **油田服務。**於二零零八年七月，我們與張先生註冊成立海隆石油技術服務有限公司(或海隆服務)，張先生持有海隆服務5%的股權及我們持有餘下95%的股權。海隆服務從事提供油田服務業務。
- **鋼管製造。**為了反映我們致力於確保生產我們的鑽杆所用的亦為質量良好的特種鋼，我們於二零零七年四月向南通海隆鋼管有限公司(或南通鋼管)投資41%。南通鋼管從事特種鋼管的製造業務。⁽¹⁰⁾

於二零零六年十一月，我們透過註冊成立阿曼蘇里海隆石油鋼管有限公司(或阿曼蘇里海隆)進軍阿聯酋市場。自其註冊成立後，我們已並將繼續持有其49%的股權。阿曼蘇里海隆從事提供塗層服務及鑽杆製造的業務。⁽¹¹⁾

於二零零八年十月及十一月，我們完成華實海隆企業重組的第二階段，而華實海隆已轉讓(i)其於海隆集團的股權予 Hailong International，及(ii)其所有於上海圖博可特及江蘇鑽具的股權予海隆集團。張先生亦於該等期間內成立一系列海外控股實體。本公司於二零零八年十月十五日，根據開曼群島法律註冊成立為一間獲豁免公司。華實海隆亦已於二零零八年無償轉讓供應鑽杆、耐磨帶物料、塗料及其他相關產品所需的證書予中石油及中石化。

於該期間，我們的油田服務業務有大幅增長。我們於哈薩克的附屬公司名為海隆石油技術服務公司(或海隆哈薩克)已開始營運及於二零零九年透過提供油田服務而開始產生收益。我們於厄瓜多爾的附屬公司名為海隆石油技術服務厄瓜多爾有限公司(或海隆厄瓜多爾)，該公司已開始營運及於二零零九年透過提供油田服務而開始產生收益。有關我們油田服務業務的更多詳情，請參閱「業務—我們的產品及服務—油田服務」。

(8) 勝利圖博可特當時的另一名股東為勝利油田物華實業發展有限公司。除持有勝利圖博可特的股權外，勝利油田物華實業發展有限公司為本集團的獨立第三方。

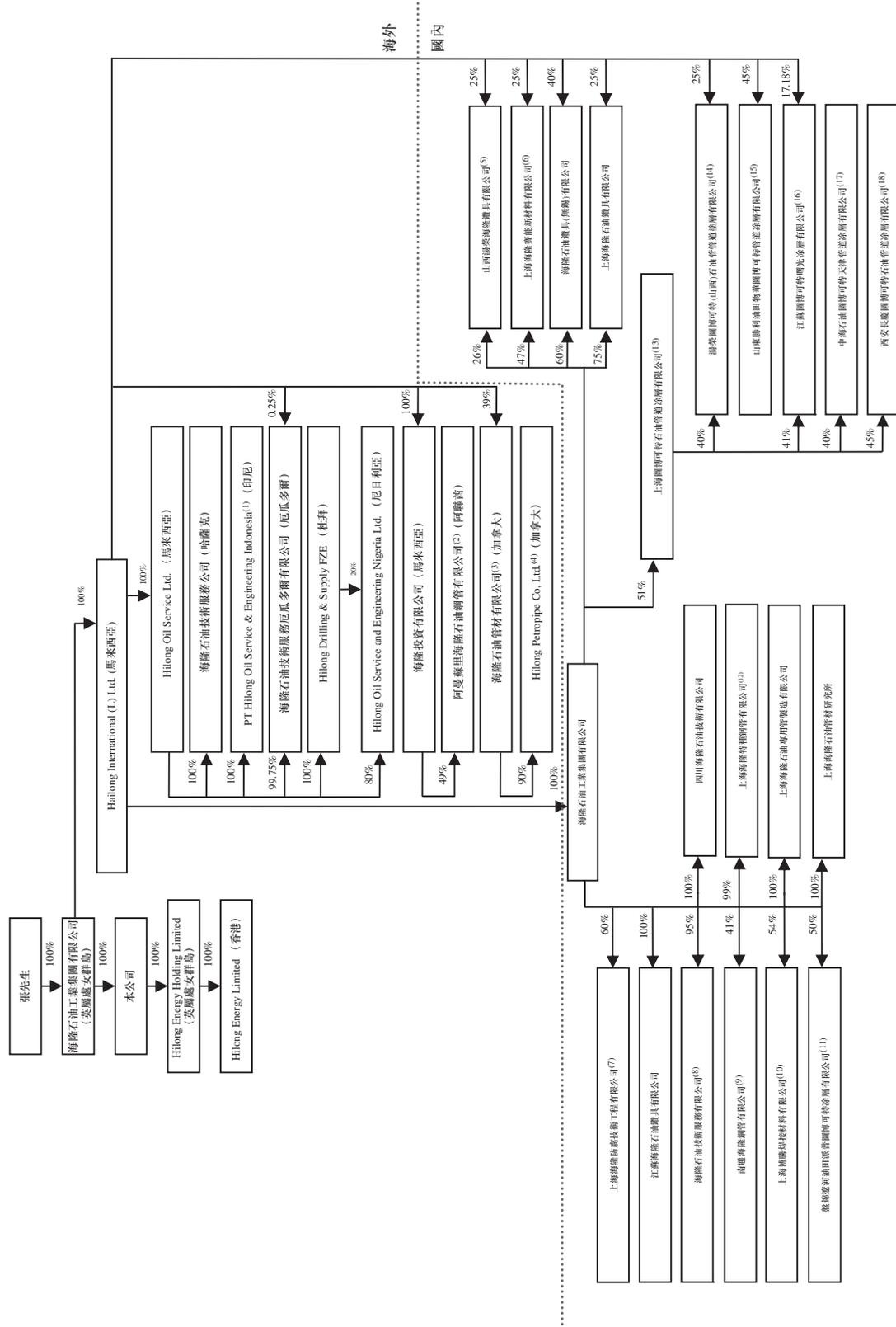
(9) 湯榮圖博可特當時的其他股東為山西湯榮汽車配件製造集團有限公司及侯馬市龍威風險投資有限公司，各自分別擁有湯榮圖博可特的25%及10%。除持有湯榮圖博可特的股權外，侯馬市龍威風險投資有限公司為本集團的獨立第三方。

(10) 南通鋼管當時的其他股東包括中興能源裝備股份有限公司及陝西安特石油技術工程有限公司，各自分別持有南通鋼管的49%及10%。除持有南通鋼管的股權外，中興能源裝備股份有限公司為本集團的獨立第三方。

(11) 於註冊成立時，Almansoori Specialized Engineering LLC 持有阿曼蘇里海隆的51%股權。Almansoori Specialized Engineering LLC 為一間中東的區域性油田服務供應商以及油氣行業設備生產商。除持有阿曼蘇里海隆的股權外，Almansoori Specialized Engineering LLC 為本集團的獨立第三方。

歷史及重組

以下圖表列明完成我們華實海隆的企業重組後及張先生成立海外控股實體後，於二零一零年六月的企業架構：



歷史及重組

- (1) Anizar Djalil 女士（獨立第三方）為 Hilong Oil Service Ltd. 利益以代名人股東身分持有 PT Hilong Oil Service & Engineering Indonesia 的5%股權。
- (2) Almansoori Specialized Engineering LLC 持有阿曼蘇里海隆石油鋼管有限公司51%的股權。
- (3) 張先生、張嫻嫻女士及Gao Xia女士各自分別持有海隆石油管材有限公司的41%、8%及12%的股權。Gao Xia女士為張先生的配偶。
- (4) Gao Xia女士持有 Hilong Petropipe Co., Ltd 的10%股權。
- (5) 山西湯榮汽車配件製造集團有限公司及世創眾衡（北京）貿易有限公司各自分別持有山西湯榮海隆鑽具有限公司29%及20%的股權。
- (6) 陝西安特石油技術工程有限公司持有上海海隆賽能新材料有限公司28%的股權。
- (7) 陝西安特石油技術工程有限公司持有上海海隆防腐技術工程有限公司22%的股權。餘下18%股權由四名個人所持有，而彼等各自於上海海隆防腐技術工程有限公司的權益如下：袁鵬斌(5%)、趙敏(5%)、陳錦波(5%)及劉義壯(3%)。
- (8) 張先生持有海隆石油技術服務有限公司5%的股權。
- (9) 中興能源裝備股份有限公司及陝西安特技術工程有限公司各自持有南通海隆鋼管有限公司49%及10%的股權。
- (10) 陝西安特石油技術工程有限公司持有上海博騰焊接材料有限公司18%的股權。餘下28%股權由四名個人所持有，而彼等各自於上海博騰焊接材料有限公司的權益如下：高智海(15%)、趙敏(6%)、陳錦波(4%)及韓紅明(3%)。
- (11) 盤錦遼河油田派普鑽具製造有限公司持有盤錦遼河油田派普圖博可特塗層有限公司50%的股權。除於盤錦遼河油田派普圖博可特塗層有限公司擁有股權外，盤錦遼河油田派普鑽具製造有限公司為本集團的獨立第三方。
- (12) 張先生持有上海海隆特種鋼管有限公司1%的股權。
- (13) UMW Petropipe (L) Ltd. 持有上海圖博可特石油管道塗層有限公司49%的股權。上海寶盛實業公司根據合作條件注入一幅總面積50畝的土地的土地使用權，作為固定年度付款人民幣80,000元的代價。
- (14) 侯馬市龍威風險投資有限公司及山西湯榮汽車配件製造有限公司各自分別持有湯榮圖博可特（山西）石油管道塗層有限公司10%及25%的股權。
- (15) 勝利油田物華實業發展有限公司持有山東勝利油田物業圖博可特管道塗層有限公司55%的股權。
- (16) UMW Petropipe (L) Ltd. 及江蘇曙光集團有限公司各自分別持有江蘇圖博可特曙光塗層有限公司8.04%及33.78%的股權。
- (17) 中海油能源發展股份有限公司持有中海石油圖博可特天津管道有限公司60%的股權。除於中海石油圖博可特天津管道有限公司擁有股權外，中海油能源發展股份有限公司為本集團的獨立第三方。
- (18) 慶陽長慶巨力實業有限公司持有西安長慶圖博可特石油管道塗層有限公司55%的股權。除於西安長慶圖博可特石油管道塗層有限公司擁有股權外，慶陽長慶巨力實業有限公司為本集團的獨立第三方。

UMW投資

於二零一零年八月二十三日，我們就向 UMW China Ventures (L) Ltd. 出售我們46,700股每股面值為0.10港元的A系列優先股訂立協議，代價約為人民幣167,900,000元。是項交易的代價已於二零一零年八月二十六日支付。我們將UMW投資的所得款項淨額用於(i)就轉讓予我們的各種業務（作為我們重組的一部分）而對海隆國際的代價付款；及(ii)購買設備（作為我們擴充的一部分）。

作為UMW投資於我們的部分，我們向UMW授出若干慣常少數保護權利，包括企業管治權利，例如委任一名董事會非執行董事之權利、資料權利、反攤薄權、優先認購權及隨售權。我們亦向UMW授出贖回權利，據此，倘若干事件並未於二零一一年六月三十日前發生，UMW有權要求我們以代價人民幣167,900,000元加每年20%利息以贖回我們的股權。張先生及海隆石油工業集團向UMW授出認沽期權，據此，若我們不能成功贖回該等股權，UMW可能出售我們的股權予張先生及／或海隆石油工業集團。

歷史及重組

我們亦同意向UMW抵押若干資產，包括我們的鑽機及其他與油田服務相關的機械及資產。於二零一一年一月，全部UMW所持有A系列的優先股已按一比一基準轉換為我們的普通股及該等轉換完成後，全部抵押已解除。該等轉換完成後，UMW持有我們總已發行及發行在外股本的4.67%。

此外，我們及UMW認為UMW於本公司的投資為策略性投資。因此，作為UMW投資的一部分，我們及UMW已同意積極創造機會於海外市場進行油田服務及塗層服務方面的合作。目前，我們與UMW合作發展一種鑽油台及其他油田設備貿易業務。我們亦向UMW投資的公司出售油氣輸送管塗層塗料。

UMW China Ventures (L) Ltd. 是一間於馬來西亞註冊成立的投資公司，為UMW Holding Berhad (或UMW，一間於馬來西亞證券交易所有限公司上市之公眾公司)所實益擁有。UMW是一間領先的工業企業，於汽車業、設備、製造及工程及石油及氣體工業擁有多元化及遍佈全球的權益。UMW不單在馬來西亞發展業務，且現時亦涉足新加坡、印尼、泰國、緬甸、越南、巴布亞新幾內亞、澳洲、台灣、中國、印度、阿曼及土庫曼斯坦此等國際市場。根據UMW二零零九年年報，於二零零九年，UMW錄得總收益馬幣107億元(人民幣230億元)、除稅前溢利馬幣846,000,000元(人民幣18億元)及公司權益持有人應佔溢利馬幣382,000,000元(人民幣822,000,000元)。於二零零九年十二月三十一日，UMW的資產總額為馬幣88億元(人民幣189億元)。

UMW的油氣部於二零零二年成立，以把握行內的龐大潛力。UMW乃透過豐富的新建投資及收購組合涉足油氣行業，並尋求參與策略性業務聯盟及積極擴充，以便發展為馬來西亞油氣業內的獲認可參與者。UMW的油氣部乃透過五項主要業務經營：製造 OCTG 及輸送管；油氣勘查業務；興建油氣建築物；提供油田服務；及供應油田產品。

除於本集團的投資外，UMW亦擁有一間於尖鋼管製造行業擁有投資的馬來西亞附屬公司(Hailong International為其少數股東)。於往績期間，我們並無與該附屬公司進行任何交易。UMW與Hailong International並無其他重大業務關係。

我們的重組

自二零一零年七月起，為了進一步簡化我們國內及海外的企業架構，我們已完成重組。故此，Hailong International 將(其中包括)，(i)海隆集團的100%股權；(ii)其於上海石油鑽具、上海賽能、勝利圖博可特、山西湯榮、湯榮圖博可特、海隆無錫、江蘇圖博可特的全部股權；(iii)於海隆石油服務有限公司及海隆投資有限公司(兩間於馬來西亞註冊成立以持有我們於海外營運附屬公司及共同控制實體的股本權益的附屬公司)的全部股權轉讓予我們；及(iv)其於 Hilong Petropipe Co., Ltd. (一間加拿大的附屬公司，從事石油及氣體設備貿易業務)的全部權益。作為我們重組的一部分，我們亦收購若干少數股東權益並出售於我們集團實體的若干股權。尤其是，該等交易包括：

- 收購 Hilong Petropipe Co., Ltd. 的少數股東權益。於二零一一年二月，我們自張先生的配偶Gao Xia女士收購 Hilong Petropipe Co., Ltd. (「Hilong Petropipe」)的10%股權，代價為200美元。該代價乃根據Gao女士於 Hilong Petropipe 的資本投資而釐定，且該交易乃以公平基準進行。
- 收購上海博騰的少數股東權益。於二零一一年二月，我們分別自陝西安特石油技術工程有限公司、高智海、趙敏、陳錦波及韓紅明收購上海博騰18%、15%、6%、

歷史及重組

- 4%及3%的股權，代價分別約為人民幣10,500,000元、人民幣8,700,000元、人民幣4,200,000元、人民幣2,800,000元及人民幣3,100,000元。有關代價乃根據各方與本公司的協商而釐定，且該等交易乃以公平基準進行。
- *收購上海賽能的少數股東權益*。於二零一一年三月二日，我們自陝西安特石油技術工程有限公司收購上海賽能28%的股權，代價約為人民幣42,900,000元。該代價乃根據各方協商而釐定，且該交易乃以公平基準進行。
 - *收購上海防腐的少數股東權益*。於二零一一年二月，我們分別自陝西安特石油技術工程有限公司、袁鵬斌、趙敏、陳錦波及劉義壯收購上海防腐22%、5%、5%、5%及3%的股權，代價分別約為人民幣19,100,000元、人民幣4,500,000元、人民幣4,900,000元、人民幣4,900,000元及人民幣2,900,000元。有關代價乃根據各方與本公司的協商而釐定，且該等交易乃以公平基準進行。
 - *出售天津雙海石油管道製造有限公司*。於二零一一年一月，我們將天津雙海石油管道製造有限公司(或天津雙海)的75%股權出售予華實海隆，代價約為人民幣13,200,000元。由於天津雙海於出售時並無任何重大營運，故有關代價乃根據我們於天津雙海註冊資本的投資而釐定。該交易乃以公平基準進行。

歷史及重組

- (1) 於二零一一年三月，我們的控股股東之一張先生訂立若干信託協議。詳情請參閱「附錄七 — 法定及一般資料 — G.張先生的信託」。
- (2) 於二零一一年三月，我們的控股股東之一張先生訂立若干信託協議，詳情請參閱「附錄七 — 法定及一般資料 — F.張先生家庭信託」。
- (3) Almansoori Specialized Engineering LLC 持有阿曼蘇里海隆石油鋼管有限公司的51%股權。
- (4) Anizar Djalil 女士（獨立第三方）為 Hilong Oil Service Ltd. 利益以代名人股東身分持有 PT Hilong Oil Service & Engineering Indonesia 的5%股權。
- (5) 山西湯榮汽車配件製造集團有限公司及世創眾衡（北京）貿易有限公司各自分別持有山西湯榮海隆鑽具有限公司的29%及20%股權。
- (6) 上海佳方鋼管（集團）有限公司持有上海海隆防腐技術工程有限公司的45%股權。除於上海海隆防腐技術工程有限公司擁有股權外，上海佳方鋼管（集團）有限公司為本集團的獨立第三方。
- (7) 張先生持有海隆石油技術服務有限公司的5%股權。
- (8) 中興能源裝備股份有限公司及陝西安特石油技術工程有限公司各自持有南通海隆鋼管有限公司的49%及10%股權。
- (9) 盤錦遼河油田派普鑽具製造有限公司持有盤錦遼河油田派普圖博可特塗層有限公司的50%股權。
- (10) UMW Petropipe (L) Ltd. 持有上海圖博可特石油管道塗層有限公司的49%股權。上海寶盛實業公司根據合作條件注資一幅總面積50畝土地的土地使用權，作為固定年度付款人民幣80,000元的代價。
- (11) 侯馬市龍威風險投資有限公司及山西湯榮汽車配件製造有限公司各自分別持有湯榮圖博可特（山西）石油管道塗層有限公司的10%及25%股權。
- (12) 勝利油田物華實業發展有限公司持有山東勝利油田物華圖博可特管道塗層有限公司的55%股權。
- (13) UMW Petropipe (L) Ltd. 及江蘇曙光集團有限公司各自分別持有江蘇圖博可特曙光塗層有限公司的8.04%及33.78%股權。
- (14) 中海油能源發展股份有限公司持有中海石油圖博可特天津管道有限公司60%股權。
- (15) 慶陽長慶巨力實業有限公司持有西安長慶圖博可特石油管道塗層有限公司的55%股權。
- (16) 張先生持有上海海隆特種鋼管有限公司的1%股權。

業 務

概覽

海隆是中國一傢具領導地位的非國有綜合油田設備和服務供應商，專門提供鑽杆、輸送管和 OCTG 塗層，以及油田服務。根據 Spears 報告，按二零零九年的銷售額計，我們為中國供應鑽杆的市場領導者，佔30%市場份額，並為全球第二大鑽杆供應商，佔13%市場份額。根據 Spears 報告，按二零零九年的銷售額計，我們是供應 OCTG 塗層塗料和服務的市場領導者，在中國佔有67%的市場份額，並為全球第二大的供應商，佔12%的市場份額。我們亦是中國最大的輸送管塗層塗料供應商，根據同一資料來源，按二零零九年的銷售額計，我們佔60%的市場份額。我們最近擴展至油田服務業務，初步專注於鑽探服務，我們預期此一業務未來將日漸成為主要的收益來源。

我們一直透過專注於建立在鑽具價值鏈的主要元件方面的能力來維持我們的市場領導地位。鑽具價值鏈由鋼管（製造鑽杆的主要原料及由我們的合營公司向我們供應）、鑽杆產品、塗層塗料及服務，以及耐磨帶物料和服務組成。此外，我們相信，此等能力有助我們達到較佳的產品質量控制、加快送貨程序以及提供一站式售後服務的能力，從而讓我們可以設定更吸引人的定價和加強我們維持利潤率的能力。我們相信，我們產品的品質、交付性、服務和價格為我們的客戶帶來獨特的價值，並進一步鞏固我們維持市場領導地位的能力。

我們的主要客戶包括中國最大的油氣公司中石油和中石化。我們亦為多家主要國際油氣公司（包括 Schlumberger、Gazprom 及 Weatherford）的合資格供應商。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，對中石油及其關聯公司的銷售額分別佔我們收益的39.1%、44.4%、28.6%及23.0%；對中石化及其關聯公司的銷售額分別佔我們收益的32.1%、5.9%、7.6%及14.3%；對 Schlumberger、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%。我們已成立海外銷售辦事處，策略性地分佈於一些油氣行業最活躍的地區，包括俄羅斯、阿拉伯聯合酋長國和加拿大。隨着我們最近成立的油田服務業務持續取得良好的發展勢頭，我們預期我們在國際市場上的知名度和認受性將繼續提升。我們相信，多元化發展我們的客戶基礎，以及達到國內和國際市場的平衡銷售組合，將增加我們面對行業週期的能力。

我們獲得主要的國際油氣公司的供應商資格，亦是對我們產品品質的肯定。為確保我們的產品質素，我們尋求在我們的生產中使用市場上現有的最先進設備。我們內部開發的生產技術透過累積多年的經驗來不斷完善，以提升我們的產品質素。我們的鑽杆和耐磨帶產品以及塗料服務獲得認證，符合 Fearnley Procter NS-1 的品質和檢測要求，足以印證我們產品和服務的品質。Fearnley Procter NS-1 為一項獲得 Shell、Weatherford 及 Schlumberger 等主要油氣公司認可的品質標準。根據 Spear 報告，我們是中國僅有的三家擁有 Fearnley Procter NS-1 認證的公司之一。請參閱「我們的產品及服務 — 鑽杆及相關產品 — 鑽杆」。

我們基於使用最新技術設計、開發和產業化生產新產品的目標，建立本身的研發能力。特別是，我們在鑽杆產品方面的研發活動主要透過上海海隆石油管材研究所（該研究所亦是一家中國獨立鑽杆檢測中心）進行。透過該研究所，我們開發和產業化生產了多項高端的鑽杆產品，例如抗硫鑽杆和高抗扭杆。請參閱「研發」。我們的內部研發隊伍亦開發了先進的塗層塗料，例如耐極端溫度和高防腐的塗層塗料。我們目前的研發重點包括「智能」鑽杆和鋁合金鑽杆等產品。

於往績期間，我們的經營業績受到近期全球金融危機以及因而導致油氣鑽探活動水平變動的影響。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

業 務

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開展塗層業務、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，我們的收益總額分別為人民幣898,900,000元、人民幣1,701,400,000元及人民幣1,006,700,000元。截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，我們的收益總額分別為人民幣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，我們的純利總額分別為人民幣285,700,000元、人民幣495,400,000元及人民幣110,000,000元。截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，我們的純利總額分別為人民幣90,100,000元及人民幣153,100,000元。

競爭優勢

我們相信，以下本公司的優勢使我們能從競爭對手中脫穎而出，讓我們能夠在油田設備和服務行業中有效競爭。

在主要的油田設備產品和服務領域的市場領導地位

我們是中國一傢具領導地位的非國有綜合油田設備和服務供應商，專門提供鑽杆、輸送管和 OCTG 塗層，以及油田服務。根據 Spears 報告，按二零零九年的銷售額計，我們為中國供應鑽杆的市場領導者，佔30%市場份額；俄羅斯的主要外國鑽杆供應商，佔20%市場份額；並為全球第二大鑽杆供應商，佔13%市場份額。特別是，根據同一資料來源，我們是向中國兩家最大油氣公司中石油和中石化供應鑽杆的領先合資格供應商，該兩家公司合共佔中國鑽杆市場超過90%的市場份額。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，對中石油及其關聯公司的銷售額分別佔我們收益的39.1%、44.4%、28.6%及23.0%；對中石化及其關聯公司的銷售額分別佔我們收益的32.1%、5.9%、7.6%及14.3%。此外，在我們的鑽杆和相關產品分部，我們亦為中國耐磨帶市場的主要參與者。耐磨帶為製造鑽杆的主要元件。

除此之外，我們是中國領先的輸送管和 OCTG 產品塗層塗料與服務供應商。塗層塗料和服務的質量對於優化油田設備的可用年期十分關鍵。塗料對於因惡劣的地下地質環境造成的鏽蝕和機械性故障起保護作用。我們於二零零二年進軍塗層業務。透過開發專有的塗料配方和生產技術，我們成為供應 OCTG 塗層塗料和服務的市場領導者，根據 Spears 報告，按二零零九年的銷售額計，在中國佔67%的市場份額，此外，我們亦為全球第二大的供應商，佔12%的市場份額。我們亦是中國最大的輸送管塗層塗料供應商，根據同一資料來源，按二零零九年的銷售額計，我們佔60%的市場份額。我們的輸送管塗料業務有助降低因鑽探活動水平變動而導致經營業績的波動。

與主要的國際油氣公司建立鞏固的關係，全賴我們有保證的產品質量

除我們於中國領先油氣公司中的領導性市場地位外，我們日漸成為很多主要國際油氣公司，包括 Weatherford、Gazprom 及 Schlumberger 的合資格供應商。我們已成立海外銷售辦事處，策略性地分佈於一些油氣行業最活躍的地區，包括俄羅斯、阿拉伯聯合酋長國和加拿大。經過我們不懈的努力，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，國際銷售佔我們總收益的百分比分別為14.6%、38.5%、15.8%及40.9%。尤其是，於同期，對 Schlumberger、Weatherford 及 Gazprom 的直接及透過分銷商取得的銷售額合共佔我們收益的4.1%、14.9%、1.8%及2.8%。於二零零九年，國際銷售佔總收益的百分比於二零零九年下降，主要是由於全球金融危機的影響。隨着我們最近建立的油田服務業

業 務

務持續取得良好的發展勢頭，我們預期我們在國際市場上的知名度和認受性將繼續提升。我們相信，我們在中國已建立鞏固的客戶基礎，加上日漸提升的國際地位，將逐步令我們的收益來源更多元化，從而提升我們面對行業週期的能力。

我們獲得主要的國際油氣公司的供應商資格，亦是對我們產品品質的肯定。我們是中國十分少數鑽杆產品、耐磨帶物料和塗料服務經認證符合 Fearnley Procter NS-1 品質和檢測規定的公司。Fearnley Procter NS-1 為一項獲得 Shell、Weatherford 及 Schlumberger 等主要油氣公司認可的品質標準。為確保我們的產品質量，我們尋求在我們的生產中使用市場上現有的最先進設備。舉例說，我們的焊接機乃購自美國的 Manufacturing Technology, Inc.；30道超聲波自動檢測機乃購自 GE Inspection Technologies。我們內部開發的生產技術經過多年累積的經驗持續不斷地完善，以提升我們的產品質量。舉例說，我們專有的鑽杆鍛粗技術有助我們確保鑽杆的內部表面均勻和平順地加厚，從而減少於鑽探過程中出現斷裂情況的可能性。

垂直整合的業務模式帶來的重大好處

我們透過專注於鞏固在鑽探設備價值鏈的主要元件方面的能力，保持我們具領導性的市場地位：

- 鋼管，為製造鑽杆的主要原料，越來越多的由我們擁有41%權益的聯繫人士南通海隆鋼管有限公司供應；
- 鑽杆產品乃由我們內部自行開發和製造；
- 塗層塗料，為一種需要專有專業知識製造的物料，由我們內部自行開發和製造，供我們內部的塗料服務應用；及
- 耐磨帶物料及服務，為製造鑽杆過程中的主要元件，由我們內部製造和加工。

由於擁有此等能力，我們相信，我們可享以下的主要好處：

- 可提供廣泛系列的鑽杆，並可按照客戶的特定要求，提供加入塗料和耐磨帶的鑽杆的能力；
- 更具吸引力的定價，並可透過在價值鏈中抓緊價值，提高維持和改善我們的邊際利潤的能力；
- 透過內部製造更佳的控制我們產品的質量；
- 透過管理生產時間表，提升加快送貨和分辨送貨優先次序的能力；及
- 加強向客戶提供「一站式」售後服務的能力。

我們在鑽杆產品的經驗、能力和市場地位，使我們處於有利位置進軍油田鑽探服務，此乃我們下一個增長策略階段的主要領域，預期將進一步推動我們鑽杆產品的銷售。

專注於創新的研發能力

我們基於使用最新技術設計、開發和產業化生產新產品的目標，建立本身的研發能力。特別是，我們在鑽杆產品方面的研發活動主要透過上海海隆石油管材研究所（該研究所亦是

業 務

一家中國獨立鑽杆檢測中心)進行。透過該研究所，我們開發和產業化生產了多項高端的鑽杆產品，例如抗硫鑽杆和高抗扭鑽杆。請參閱「一研發」。我們的內部研發隊伍亦開發了先進的塗層塗料，例如耐極端溫度和高防腐的塗層塗料。我們目前的研發重點包括鋁合金鑽杆等產品，這種產品能夠在6,000米以上的深度操作，另外我們亦專注於研發「智能」鑽杆。鋁合金鑽杆為一種遠較鋼製鑽杆為輕的鑽杆，有助減低鑽油台的整體負荷，幫助鑽探至較深的深度，而且具有高度抗硫腐蝕性。「智能」鑽杆能夠收集和將地下的鑽探信息送回控制系統，讓鑽探人員可以迅速地根據特定的地下狀況調整鑽探過程。

我們專門的研發隊伍於二零一零年九月三十日有61名成員，根據35項專利開發了一系列的專有技術和鑽杆產品，以及製造塗層塗料的一系列全面的化學配方。此一隊伍的高級成員由於業內擁有豐富經驗的人士組成。例如，我們的上海海隆石油管材研究所的所長袁鵬斌先生一直以來參與由國家創新基金贊助的多個項目，並有份開發智能鑽杆。我們的上海海隆石油管材研究所的副所長高智海先生為一名高級工程師，曾經參與多項油氣輸送管相關研發項目，並已取得三項專利。方軍鋒先生曾經參與關於油管的塗料和防腐的研發項目，並為我們開發了多項塗層塗料產品。

經驗豐富及擁有良好往績的管理隊伍

我們由一支在擴展現有業務和進入價值鏈的新領域方面擁有成功往績的管理隊伍帶領。特別是我們的創辦人、行政總裁兼董事會主席張先生，在油氣設備行業方面擁有20年經驗，負責開發和執行我們的增長策略以及本公司的整體營運。我們管理隊伍其餘的成員亦於各自的領域擁有強大的技術背景和深厚經驗，平均在各自相關的領域擁有18年經驗。我們相信，他們在油田設備和服務行業的廣泛經驗與深厚知識將繼續為我們未來的增長帶來貢獻。

業務策略

我們的長期目標是成為領先的全球性綜合油田設備和服務供應商，專注於高端的產品和服務。我們擬透過著重於以下方面的業務策略達到此一目標：

持續專注於現有產品種類內的高端產品

我們擬繼續開發和產業化生產新型和先進的鑽杆和塗料產品，以增加來自高端產品的收益。為此，我們計劃專注於以下種類的產品：

- **高端鑽杆**。我們預期於二零一二年前產業化生產多項能夠在更深的深度和更複雜的地質環境中操作的高端鑽杆，包括S165高抗扭鑽杆系列、SS120抗硫鑽杆系列和智能鑽杆；
- **新物料**。我們開發鑽杆的新物料，例如鋁合金，此乃一種遠較鋼製鑽杆為輕的鑽杆，有助減低鑽油台的整體負荷，而且具有高度防腐性。我們預期於二零一二年前產業化生產鋁合金鑽杆產品；
- **高性能塗料**。我們亦專注於開發可於極端溫度、壓力和高度腐蝕的嚴峻環境下操

業 務

作的高性能塗層塗料，以及開發較先進的塗料技術以提升對環境的保護；及

- **新塗層塗料。**我們亦為煉油管道開發塗層塗料產品。我們預期此等產品的市場十分龐大，並相信我們擴展至此等產品領域將代表著我們現有能力和產品組合的自然擴展。

進一步擴展至鑽探和其他油田服務領域

我們相信，油田服務將是我們下一擴展階段的主要增長領域。我們擴展至此一領域代表著沿著鑽探產品和服務價值鏈的自然擴展，推動我們的鑽杆和相關產品銷售，並提升我們管理鑽探服務成本的能力。此外，鑽探服務提供一個自然平台收集我們的鑽杆和相關產品以及塗層塗料表現的第一手數據，讓我們可推動創新和品質改善。我們擬透過執行以下策略擴展至油田服務領域：

- **擴展鑽探服務的能力。**我們計劃透過以下方式提升鑽探服務的能力：(i)購買額外的鑽油台；(ii)增聘人手；及(iii)加強我們在全球油田服務領域的地位。
- **提升鑽探能力。**我們計劃開發在更深的深度和更複雜的地質環境下操作的能力。
- **開發全面服務的能力。**隨著我們的鑽探服務能力日漸成熟，我們擬擴展我們所提供的服務至完井服務、生產服務及油田服務，以成為客戶的「一站式」油田服務供應商。

下表載列截至最後實際可行日期我們現有的鑽油台數量、計劃的鑽機數量、各實現年份及計劃資本開支。

	現有鑽機數量	計劃鑽機數量	實現年份	計劃資本開支
650HP.....	1	1	不適用	不適用
750HP.....	2	2	不適用	不適用
			二零一一年至	
1500HP.....	2	4	二零一二年	人民幣100,000,000元
			二零一一年至	
2000HP.....	3	7	二零一三年	人民幣270,000,000元

透過提升能力及垂直整合鞏固在中國市場的領導地位

我們將尋求維持和加強我們在國內鑽杆與相關產品以及塗層塗料和服務市場的市場領導地位。為此，我們計劃專注於以下方面：

- **提升鑽杆能力。**我們計劃提升和擴展我們現有的鑽杆生產能力，特別是專注於高端產品的能力，包括外圍直徑較大的鑽杆、抗硫鑽杆及高抗扭鑽杆，以及以鋁合金等新材料製成的鑽杆。
- **提升塗料的能力。**我們亦計劃提升高端產品的塗層塗料製造以及塗料服務能力，例如耐極端溫度和高防腐塗層塗料。
- **持續的垂直整合。**我們一直為我們的塗層塗料和服務業務積極尋求透過獲取主要

業 務

原料(例如樹脂和化學啟發劑)的製造過程的技術，垂直整合至原料供應的機會，這將有助我們的產品開發和提升我們管理產品品質與成本效益的能力。

下表按產品及服務載列我們目前產能、計劃年產能、各實現年份及計劃資本開支。

	二零二零年 實際年產能	計劃年產能	實現年份	計劃資本開支
鑽杆.....	40,600噸	40,600噸	不適用	不適用
鑽杆塗層				
塗料.....	1,000噸	2,000噸	二零一二年	人民幣11,000,000元
輸送管塗層				
塗料.....	20,760噸	28,000噸	二零一二年	人民幣14,000,000元
鑽杆塗層				
服務.....	2,150,000米	2,600,000米	二零一一年	人民幣54,000,000元
輸送管塗層				
服務.....	3,100,000平方米	4,800,000平方米	二零一一年	人民幣42,000,000元

於策略性地點擴展國際覆蓋

我們相信，國際銷售將成為鑽杆以及塗層塗料與服務的主要增長動力。因此，我們尋求擴展至以下地區的機會：

- **銷售辦事處。**我們現時在俄羅斯、哈薩克斯坦、美國、加拿大、厄瓜多爾及阿拉伯聯合酋長國設有海外銷售辦事處，並計劃在南美和北非等地區設立額外的海外銷售辦事處，此等地區較接近我們部分終端客戶，從而讓我們可以增加接觸此等國際油氣公司，並讓我們能夠向此等客戶提供較佳的售後支援。
- **鑽杆生產廠房。**我們現時在阿布扎比設有合營的鑽杆生產設施，該設施現已展開營運。我們計劃在海外策略性的地點建設額外的廠房，包括俄羅斯及中亞，以在此一市場爭取更大的份額。
- **塗料服務廠房。**我們計劃在較接近鑽杆製造商和終端客戶的地點設立新的塗料服務廠房，以在海外擴展採用我們的塗層塗料和服務，我們並已鎖定北美、俄羅斯、中亞和北非內的多個地區有潛力的市場。

積極尋求策略性收購和聯盟

我們擬積極地在我們的價值鏈中尋求可讓我們獲取新技術與客戶以及擴展產能的收購和聯盟機會。為此，我們尋求利用我們與UMW的關係，進一步推廣在UMW的油田項目使用我們的產品和服務，但至今並無訂立任何協議或意向書。此外，我們現正積極發掘機會訂立預期可大大提升我們在哈薩克斯坦的油田服務覆蓋的策略性關係。我們相信，把握此等機會和其他機會將可鞏固我們的實力，並提升我們的市場競爭力。

業 務

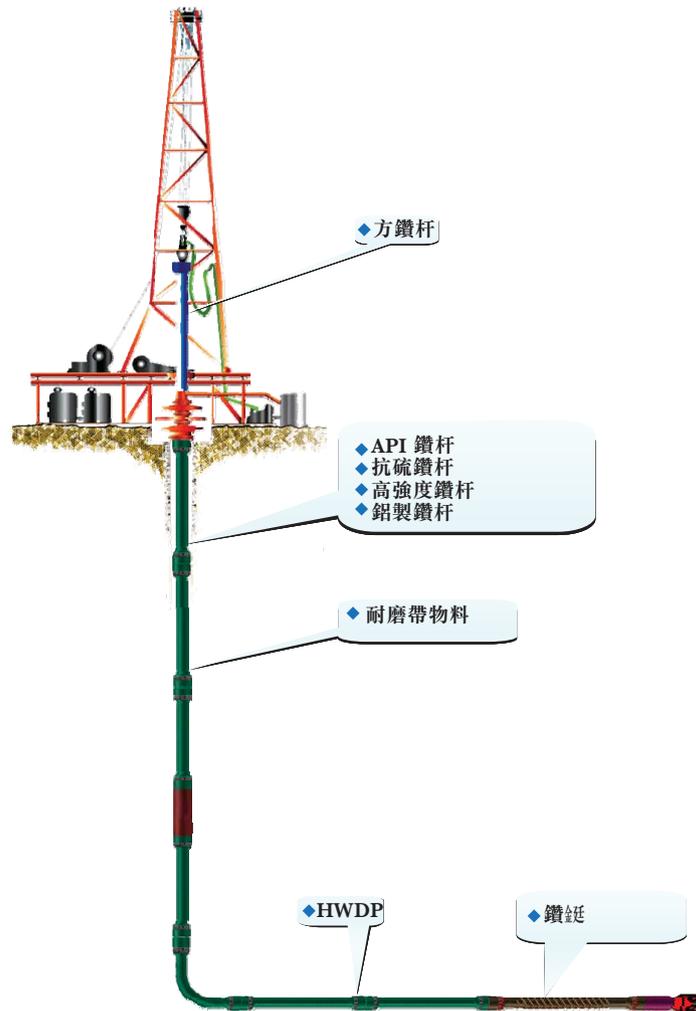
我們的產品及服務

我們為中國具領導地位的非國有綜合油田設備和服務供應商，專注提供鑽杆、輸送管和 OCTG 塗層，以及油田服務。下表列出我們於所示期間按業務分部分分析的歷史收益：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)									
	(未經審核)									
鑽杆和相關產品	669,996	74.5	1,261,262	74.1	518,586	51.5	374,192	52.6	464,688	50.5
塗層塗料和服務	228,895	25.5	415,934	24.4	435,026	43.2	307,316	43.3	257,995	28.0
油田服務	—	—	24,184	1.5	53,044	5.3	29,379	4.1	197,263	21.5
總收益	898,891	100.0	1,701,380	100.0	1,006,656	100.0	710,887	100.0	919,946	100.0

鑽杆及相關產品

下圖展示我們的鑽杆和鑽油台內的鑽杆相關產品：



業 務

我們在此一分部下提供的鑽杆和相關產品主要包括鑽杆、耐磨帶、設備及其他相關產品。下表列出於所示期間我們來自鑽杆和相關產品分部的收益的組成部分：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)									
	(未經審核)									
鑽杆	648,861	96.9	1,205,940	95.6	414,637	80.0	301,811	80.7	422,986	91.0
耐磨帶	—	—	13,684	1.1	13,730	2.6	13,465	3.6	17,352	3.7
設備	12,872	1.9	18,006	1.4	34,093	6.6	28,430	7.6	728	0.2
其他	8,263	1.2	23,632	1.9	56,126	10.8	30,486	8.1	23,622	5.1
分部收益總計	669,996	100.0	1,261,262	100.0	518,586	100.0	374,192	52.6	464,688	100.0

鑽杆

我們是中國供應鑽杆的市場領導者，根據 Spears 報告，按二零零九年的銷售計，佔30%市場份額。鑽杆是一條中空的厚壁鋼管，在鑽油台上用於鑽探過程。由於鑽杆在鑽油台井口裝置與鑽具組合(包括鑽頭)之間發揮連接作用，鑽杆需要在通常深入地殼超過一英里的深度支撐其本身的重量。一般而言，就一個深度達4,000米的油井而言，鑽杆將組成鑽油台長度約90%。鑽杆是於鑽探過程中進行起卸或旋轉鑽具組合的主要鑽探裝置，通常是為承托外部和內部的重大壓力以及重大的扭力、彎曲力和震動力而設計。鑽杆亦將鑽井液從鑽頭經過其金屬管道元件輸送到環孔，是為抗極高酸度或鹼度液體等極端腐蝕環境而設計。

我們的鑽杆產品是透過一個垂直整合的生產過程而生產。我們生產中所需的重大部分及越來越大比重的鋼管是由我們持有41%權益的聯營公司南通海隆鋼管有限公司供應，從而進一步加強我們管理成本架構和確保產品質量的能力。此外，我們的鑽杆產品塗上我們內部開發的塗層塗料並加入我們內部製造的耐磨帶焊絲。我們已開發專有的內部鑽杆鍛粗技術，以減低鑽探過程中的停機時間。

我們的鑽杆產品乃供應予中國的主要油氣公司，包括中石油和中石化。我們亦為多間知名的國際油氣公司，例如 Schlumberger、Weatherford 及 Gazprom 的合資格供應商。特別是，我們為向中國兩家最大的油氣公司中石油和中石化供應鑽杆的領先合資格供應商，根據 Spears 報告，該兩家公司合共佔中國鑽杆市場超過90%市場份額。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，對中石油及其關聯公司的銷售額分別佔我們收益的39.1%、44.4%、28.6%及23.0%；對中石化及其關聯公司的銷售額分別佔我們收益的32.1%、5.9%、7.6%及14.3%；對 Schlumberger、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%。

根據同一資料來源，我們是中國僅有的三家擁有 Fearnley Procter NS-1 認證的鑽桿製造商之一。Fearnley Procter 批准NS-1認證一般需要數月以完成由多個階段組成的程序，包括審計問卷及證明文件的初步評審、Fearnley Procter 工程師的現場設施審核、審核過程中檢測出的未達標項目的改正、NS-1技術評審委員會各成員以及大多數NS-1技術評審小組成員的批准。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—失去或未能重續證明我們的產

業 務

品符合基準質量標準的API會標使用權、NS-1證書或其他許可證書，可能對我們的業務造成重大不利影響」。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們分別出售20,258噸、39,021噸、15,275噸及16,354噸鑽杆。

我們供應廣泛系列的鑽杆產品以應付我們客戶的需求。我們的鑽杆產品組合大致上可分為(i)API鑽杆及(ii)非API鑽杆。

API鑽杆

我們提供基於API行業規格的全面鑽杆產品系列。我們的產品涵蓋API規格的所有尺寸和鋼級。我們的API鑽杆的外圍直徑介乎2.375英寸至6.625英寸，並以E、X、G及S鋼級製造。此外，我們的API鑽杆產品系列包括加重鑽杆 (HWDP)，是一種擁有較厚金屬管壁和較長鑽銜的鑽杆。與其他鑽杆比較，這種鑽杆較長和有較高的拉伸力。我們的 HWDP 產品亦有提供廣泛的尺寸選擇，外圍直徑介乎3.5英寸至6.625英寸。

非API鑽杆

除API鑽杆外，我們亦成功地開發了多項非API鑽杆產品，包括抗硫鑽杆和雙台肩鑽杆、低溫鑽杆及高抗扭鑽杆。除符合API標準外，非API產品的開發資格和規格符合客戶的特別需要，例如高強度、高防腐或配備優質連接頭等。非API產品一般較API產品的標準為高，因此具備較嚴格的技術標準和需要較複雜的製造技術。

- **抗硫鑽杆或 SSDP**，是一種能夠抗硫化氫應力腐蝕的鑽杆，乃用於在高硫度地帶進行油氣鑽探活動。這種鑽杆乃結合各種專有技術開發，包括抗硫化氫鋼、熱處理和抗硫化氫塗料，並使用高純度以及低硫和低磷的進口特種鋼製成。SSDP 適合用於在硫化條件和欠平衡的環境下進行的特別鑽探過程。我們的抗硫鑽杆系列 (包括 HL95SS及HL105SS) 涵蓋全部規格，介乎2 3/8英寸至6 5/8英寸的尺寸。
- **雙台肩鑽杆或 DSDP** 是一種在鑽杆的兩端有兩個接頭的鑽杆，擁有較API鑽杆高20%至50%的抗扭強度。雙台肩鑽杆減細的外圍直徑及和加大的內部直徑使之適合水平鑽井、高深度的油井、直徑較細的油井或高硫油井。
- **低溫鑽杆**，或 LTDP，是一種能夠在極低溫的環境下作業的鑽杆，以在低溫地區進行油氣鑽探活動。這種鑽杆使用低碳鋼合金製成，具有低硫、磷的特點和含非金屬元素，並以經改良的加熱和噴霧淬火裝置進行特別熱處理以及對處理程序實行更為嚴格的控制。
- **高抗扭鑽杆 HTDP**，是一種配備特製接頭的鑽杆，用以提高鑽杆的抗扭性擁有較API鑽杆，或杆高65%的抗扭強度。這種鑽杆適用於水平鑽井、高深度油井或高硫油井。

業 務

下表列出於所示期間我們來自API鑽杆和非API鑽杆的歷史收益：

	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		二零一零年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)							
API鑽杆	596,829	92.0	1,108,094	91.9	353,708	85.3	353,092	83.5
非API鑽杆	52,032	8.0	97,846	8.1	60,929	14.7	69,894	16.5
鑽杆收益總額	648,861	100.0	1,205,940	100.0	414,637	100.0	422,986	100.0

於往績期間，自銷售API鑽杆取得的收益佔總鑽杆收益的百分比有所減少，而同期非API鑽杆的銷售百分比則呈上升趨勢。此趨勢反映(i)我們更加側重於非API鑽杆產品(其產出標準一般高於API產品，且一般以高於API產品的價格出售)的開發及營銷；及(ii)需要於惡劣環境中作業的優質油氣生產設備的非傳統油氣儲備的開發增加，導致客戶對強度更高、抗腐蝕性更好或配有優質接頭的非API鑽杆的需求增加。

耐磨帶

我們製造鑽杆用的耐磨帶物料和服務，以提升鑽杆的抗磨蝕性和減低鑽杆與套管之間的摩擦。耐磨帶物料為焊絲，是一種固體的軟鋼絲，焊燒在鑽杆接頭上，以提升抗磨性。鋼絲焊繞在接頭上，這過程稱之謂「加厚」，在接頭之上留有一層加厚的硬面，以減低鑽探作業過程中的磨蝕和損傷，從而延長鑽杆的可用年期。耐磨帶物料亦作為鑽杆與套管之間的保護層，減低兩種管道之間於鑽探過程中的摩擦。

我們的耐磨帶產品主要包括兩個型號：BoTn 1000及BoTn 3000，我們已為兩個型號取得Fearnley Procter NS-1 認證。此兩個型號的耐磨帶產品設計成具備不同程度的耐磨性和減磨性：

- **BoTn 3000**。我們的BoTn 3000耐磨帶物料不含鉻，以平衡的防磨性和減磨性設計。這種耐磨帶提供高硬度，加強對鑽杆的保護。BoTn 3000亦具備高度減磨性能，減低鑽杆與套管之間的摩擦，並有效地減低套管柱與鑽柱的磨損。
- **BoTn 1000**。我們的BoTn 1000耐磨帶物料主要是為減低鑽杆與套管之間的摩擦而設計。相對於BoTn 3000系列，這種耐磨帶物料為鑽杆提供相對較低的抗磨性和對套管提供較大的保護。此一系列耐磨帶具備無縫設計，於焊繞於鑽杆表面上之後不會出現可見的裂縫。

設備

我們亦有出售內部設計和製造的塗料服務設備予聯繫人士和合營實體。此等塗料服務設備提供整合的設計，透過在整個塗料過程中鑽杆不斷的流動，大大改善塗料過程的效率及防止空氣和塵埃於過程中混和到塗層塗料內。

業 務

其他

我們出售一系列用於油氣行業的其他產品予客戶和我們的關聯公司，例如套管和鑽筴，此等產品由內部製造或從第三方採購。此外，我們向聯繫人士和合營實體提供多項服務，包括技術支援服務、倉庫及熱處理服務。

塗層塗料和服務

我們的塗料業務包括開發、製造和銷售塗層塗料，以及提供以下的塗料服務：(i)油氣輸送管；及(ii)OCTG(包括鑽杆以及油管和套管)：

- **油氣輸送管。**油氣輸送管塗料主要是為透過提供一個保護層將輸送管與泥土和水分隔，以在露天或地下環境提供防腐功能而設計。我們出售內部製造的油氣輸送管塗層塗料予第三方，並偶爾為此等油氣輸送管提供塗料服務。
- **鑽杆。**鑽杆塗料透過形成一層粗糙的防護層，將鋼與具腐蝕性的油井液(例如二氧化碳、硫化氫和海水)分開，防止鑽杆腐蝕。我們使用內部製造的塗層塗料，為第三方製造商提供鑽杆塗料服務。
- **油管和套管。**油管和套管塗料有助防止油井液的腐蝕性，並透過減低或去除石油的積聚，減低或阻截流入產油井的石油，提升流經輸送管的石油的流率。經塗料的油管平滑的內部表面透過減低摩擦和湍流，提升若干高流率的油氣井的液流率。我們使用內部製造的塗層塗料和向第三方供應商採購的塗層塗料，向第三方製造商提供油管和套管塗料服務。

除向外部銷售塗層塗料和服務外，我們亦透過為內部製造的鑽杆提供塗層塗料和服務而進行集團內公司間的銷售。

下表列出於所示期間我們來自塗層塗料和服務分部的收益組成部分：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)									
	(未經審核)									
油氣輸送管塗料	101,957	44.5	217,728	52.3	334,675	77.0	238,665	77.7	174,917	67.8
鑽杆塗料	126,938	55.5	192,461	46.3	80,618	18.5	52,303	17.0	55,925	21.7
油管和套管塗料	—	—	5,745	1.4	19,733	4.5	16,348	5.3	27,153	10.5
分部收益總額	228,895	100.0	415,934	100.0	435,026	100.0	307,316	100.0	257,995	100.0

油氣輸送管塗料

我們是中國最大的油氣輸送管塗層塗料供應商，根據 Spears 報告，按二零零九年的銷售額計，佔60%市場份額。我們製造和銷售腐蝕控制外塗層塗料，並為油氣輸送管提供塗料服務。我們開發了各種特種防腐塗層塗料，包括抗菌和耐酸鹼、在高溫下保持穩定的塗層塗料，有助改善液壓效率、減低磨蝕和磨損，以及防止油氣輸送管與其他鋼管以及結構物的腐蝕。

業 務

對我們的油氣輸送管塗層塗料的需求於近年大幅增加。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，我們分別出售了6,216噸、11,973噸、17,102噸及10,276噸油氣輸送管的塗層塗料。

我們主要使用內部製造的塗層塗料，並偶然應我們客戶的要求，使用由第三方製造的塗層塗料提供油氣輸送管的塗料服務。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，我們分別為550,000平方米、1,160,000平方米、2,900,000平方米及1,750,000平方米的油氣輸送管進行塗料。

鑽杆塗料

根據 Spears 報告，按二零零九年的收益計，我們是中國供應 OCTG (包括鑽杆以及油管和套管) 塗層塗料和服務的市場領導者(市場份額為67%)，並為全球第二大的供應商(佔12%市場份額)。我們在鑽杆塗料業務的能力涵蓋整個價值鏈，由研發至製造塗層塗料，以至提供塗料服務與及設計和開發塗料設備。我們的鑽杆塗層塗料是以我們的專有技術知識開發。我們的塗料設備主要由內部設計和製造，我們並已設立一套綜合品質控制系統，以監察塗料的過程和確保塗料的質量。我們的上海圖博可特塗料廠就其塗料服務獲得 Fearnley Procter NS-1 認證，足證我們的塗料的品質。

我們已在主要的油田和其他策略性地點設立塗料廠，包括上海、江蘇、山東、山西、陝西、遼寧和天津，以應付客戶對於加快速度的服務的需求。我們已與客戶合資在油田行業成立合營的塗料廠。請參閱「聯繫人士及共同控制實體」。

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，我們分別為1,800,000米、2,300,000米、1,400,000米及2,000,000米的鑽杆塗料。

油管和套管塗料

我們製造和銷售塗層塗料以及提供油管和套管塗料服務。我們開發了各種防腐塗層塗料，有助改善液壓效率、防止在配管套管內結垢，以及改善耐磨和防腐的性能。除銷售塗層塗料外，我們亦提供油管和套管塗料服務。

油田服務

憑著我們在塗料和鑽杆製造方面的經驗及能力，我們於二零零八年進軍至油田服務，現時將焦點放在海外市場。現時，我們的服務主要包括鑽探服務及工程服務。我們的鑽探能力包括定向鑽探、水平鑽探及欠平衡鑽探。我們亦提供其他油氣井服務例如固井、取芯、和測井。我們擁有一系列的岸上鑽油台，介乎650馬力至2,000馬力，可以在各種地質環境下進行鑽探作業，例如高山、高地、沙漠和濕地。我們油田服務的客戶一般包括大型油田和國內知名的油氣公司。

我們的油田服務合約大致可分為按日計費合約和整套承包合約。整套承包合約一般按逐個油井基準就指定數目的油井的鑽探及鑽探相關服務支付一筆過的付款，而不論實際產生的成本。按日計費合約指明營運設備和服務人員的固定日收費，一般按指定的期間訂立。請參閱「一客戶一主要合約年期一油田服務」。

業 務

下表列出我們根據整套承包合約的所有現有和過往的重大油田服務項目：

客戶	鑽機型號	項目地點	訂約油井	總鑽探面積	實際／預期展開日期	實際／預期完成日期	合約價值	服務範圍
Xi Bu-Kyzylorda Engineering Drilling Company Ltd (「PetroChina」)	ZJ-30C 750hp	哈薩克斯坦	3個井	3,995米	二零零九年八月	二零零九年九月	220,000美元	鑽探、下套管
KOR Oil Company (「KOR」)	ZJ-30C 750hp	哈薩克斯坦	18個井	21,248米	二零零九年十月	二零一零年十一月	8,500,000美元	鑽探、泥漿處理、取芯、固井、下套管、道路及油井地盤建設
	ZJ-30C 750hp	哈薩克斯坦	7個井	9,040米	二零一零年四月	二零一零年七月	3,500,000美元	鑽探、泥漿處理、取芯、固井、下套管，以及油井地盤建設
Zhalgiztobe Oil Ltd. (「ZTM」)	ZJ-30C 750hp	哈薩克斯坦	8個井	3,850米	二零零九年七月	二零零九年十月	1,760,000美元	鑽探、泥漿處理
	ZJ-20 650hp	哈薩克斯坦	8個井	3,602米	二零零九年八月	二零零九年十月	1,760,000美元	機械工程、取芯、固井、下套管，以及油井地盤建設
KMK Oil JSC (「KMK」)	ZJ-30C 750hp	哈薩克斯坦	10個井	3,500米	二零一零年九月	二零一一年一月	2,900,000美元	鑽探、泥漿處理、機械工程、取芯、固井、下套管，以及油井地盤建設

我們為KOR、ZTM及KMK項目提供的油田服務包括油井鑽探、泥漿工程、取芯、固井、下套管，以及油井地盤基建建設，展現我們完成整套鑽探項目的強大能力。就我們的KOR項目而言，我們亦成功於一個月內完成鑽深度1,850米的油井，使我們從一般需時超過兩個月鑽探相若深度油井的當地鑽探服務供應商中脫穎而出。

下表列出我們按日計費合約的所有重大油田服務項目：

客戶	鑽機型號	項目地點	合約期	實際／預期展開日期	實際／預期完成日期	合約價值	服務範圍
Andes Petroleum Ecuador Limited	XJ-650 650hp	厄瓜多爾	3年	二零零九年六月	二零一二年三月	6,984,500美元	油井維修
	Swabbing Unit	厄瓜多爾	1年	二零一零年十二月	不適用	774,000美元	抽油
	ZJ-70D 2000hp SCR	厄瓜多爾	1年	二零一一年一月	不適用	9,735,000美元	鑽探
Talisman Energy	ZJ-70D 2000hp SCR	伊拉克	3個井	二零一一年一月	不適用	8,390,000美元	鑽探

為 Andes Petroleum Ecuador Limited 提供的油井維修服務涉及在一個油井使用雙油管生產石油，是區內首個雙油管項目。我們與 Schlumberger 及 Weatherford 緊密合作，改良我們

業 務

的鑽機設備以符合雙油管作業的要求。改良工作已於二零一零年完成，且我們預期並不會就此產生任何額外重大成本。我們成功地完成油井維修，將油井的日產量由每日1,000桶油提升至每日2,000桶油。

於往績期間，我們的油田服務業務大幅增長。我們於厄瓜多爾的附屬公司 Hilong Oil Service & Engineering Ecuador CIA, Ltda (「Hilong Ecuador」)，於二零零九年開始商業營運並開始透過提供油田服務取得收益。於二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，Hilong Ecuador 取得的收益分別為人民幣11,100,000元及人民幣118,400,000元，分別佔我們總收益的1.1%及12.9%。自厄瓜多爾營運取得的收益的大幅增加反映於截至二零一零年九月三十日止九個月向厄瓜多爾的一名油田服務客戶銷售自第三方購買的油管及套管產品。我們於哈薩克斯坦的附屬公司 Hilong Petroleum Technology & Engineering Co., Ltd (「Hilong Kazakhstan」)，於二零零九年開始商業營運並開始透過提供油田服務取得收益。於二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，Hilong Kazakhstan 取得的收益為人民幣36,600,000元及人民幣43,400,000元，分別佔我們總收益的3.6%及7.4%。截至最後實際可行日期，我們於厄瓜多爾及哈薩克斯坦分別擁有29名及25名僱員。

我們的油田服務業務容易受惡劣的天氣條件影響。雖然我們於過去未曾受可對我們的油田服務業務及營運造成重大不利影響的惡劣天氣條件所影響，但不能保證我們日後將不會因惡劣的天氣條件而受到重大不利影響。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 惡劣天氣條件可能影響我們的營運」。

聯繫人士及共同控制實體

鑽杆製造

阿曼蘇里海隆石油鋼管有限公司

於二零零六年，我們與 Almansoori Specialized Engineering LLC 訂立合營協議，在阿拉伯聯合酋長國阿布扎比合資成立阿曼蘇里海隆石油鋼管有限公司。Almansoori Specialized Engineering LLC 是中東區內的油田服務提供者以及油氣行業設備生產商。該公司於合營公司中持有51%股權，而我們則透過我們於馬來西亞的投資控股公司 Hilong Investment Ltd 持有其餘49%股權。我們將阿曼蘇里海隆石油鋼管有限公司在賬內確認為共同控制實體。該合營公司主要提供塗料服務以及生產API鑽杆，目標市場為中東和歐洲。

以下概述合營協議的主要條款：

- **優先購買權。**根據合營協議，合營協議的訂約雙方於合營公司增加股本時享有優先購買權。然而，Almansoori Specialized Engineering LLC 於合營公司的股權不得降至低於51%。
- **董事會。**合營公司的董事會由五名成員組成，其中三名(包括主席)由Almansoori Specialized Engineering LLC 委任，其餘兩名由我們委任。
- **股東決議案。**如經代表合營公司股權不少於75%的股東批准，股東大會的決議案一般將成為有效。若干重大公司事項，包括修訂合營協議、合營公司股本變動、代

業 務

表合營公司借貸或授出擔保、聘請或罷免總經理，以及成立合營公司的附屬公司或分支辦事處等，須經合營公司所有合營方一致批准，方可進行。

- **營運安排。**海隆集團公司須為合營公司採購及供應原料。該合營公司有獨家權利在阿拉伯聯合酋長國、海灣阿拉伯國家合作委員會國家、中東和北非製造和供應鑽杆。於合營公司年期內，所有合營公司合營方均不得於阿拉伯聯合酋長國、海灣阿拉伯國家合作委員會國家、中東或北非從事與合營公司競爭的業務。

鑽杆塗料服務及其他

為配合客戶需要，我們與中國的主要客戶在客戶營運的油田和中國的主要港口附近合資組建多家鑽杆塗料服務合營公司。此外，我們持有41%股權的聯營公司南通海隆鋼管有限公司為我們加工和提供鑽杆。下表列出從事此等服務的合營公司的主要資料(該等公司就會計目的而言均被視為聯營公司或共同控制實體)：

名稱	成立日期	地點	合營公司 年期	董事	股權權益架構		被視為 (就會計 目的而言)
上海圖博可特 石油管道塗層 有限公司	二零零二年 三月	上海	50年	七名(四名由我們委任， 三名由UMW Petropipe (L) Ltd.委任)	本集團	51%	附屬公司
					UMW Petropipe (L) Ltd.	49%	
湯榮圖博可特 (山西)石油 管道塗層 有限公司	二零零八年 一月	山西	20年	五名(三名由我們委任， 其餘兩名由其他第三方合 資公司各方委任)	本集團	65%	附屬公司
					山西湯榮汽車配件製造 集團有限公司	25%	
					侯馬市龍威風險投資 有限公司	10%	
Taicang Hilong Anti-Corrosion Technology Engineering Co., Ltd.	二零一零年 九月	江蘇	30年	五名(通過股東會議委 任)	本集團	55%	附屬公司
					上海佳方鋼管(集團) 有限公司	45%	
江蘇圖博可特 曙光塗層 有限公司	二零零三年 十月	江蘇	20年	七名(四名由我們委任， 兩名由江蘇曙光集團有限 公司委任，一名由UMW Petropipe (L) Ltd.委任)	本集團	58.18%	附屬公司
					江蘇曙光集團有限公司	33.78%	
					UMW Petropipe (L) Ltd.	8.04%	

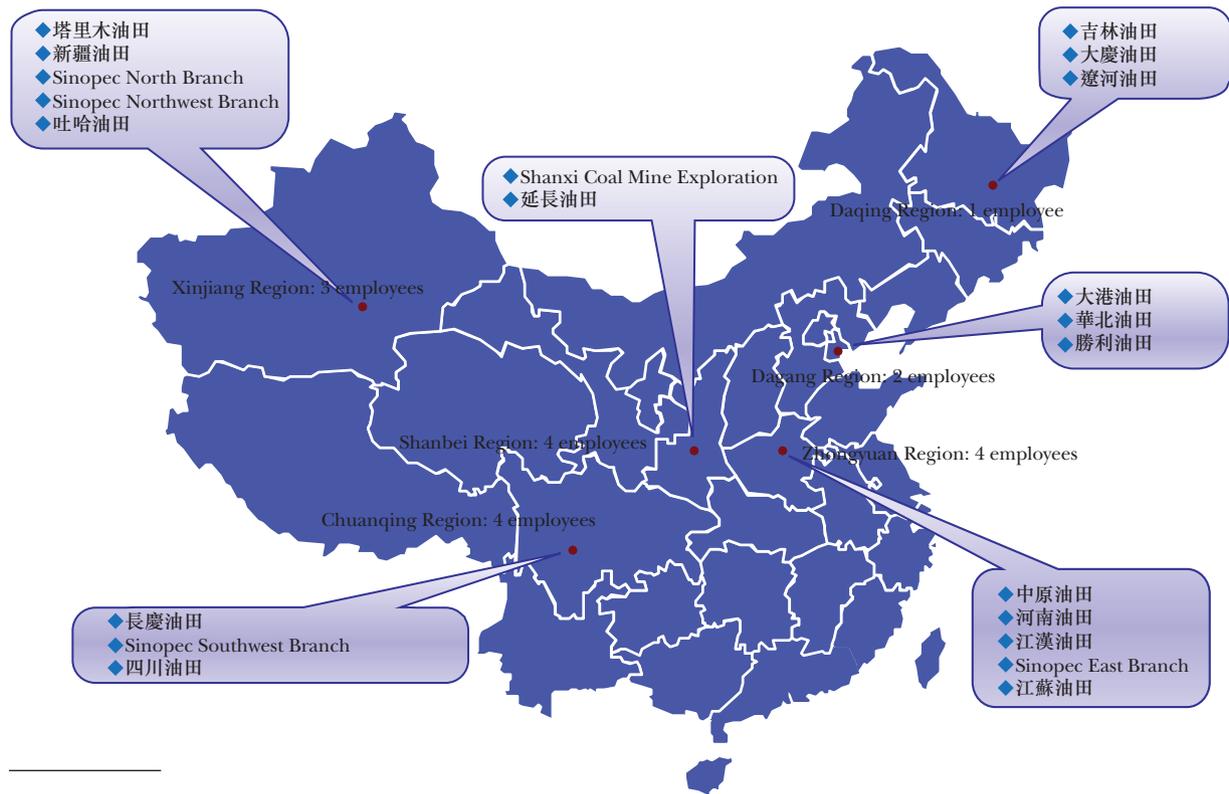
業 務

名稱	成立日期	地點	合營公司 年期	董事	股權權益架構		被視為 (就會計 目的而言)
Shandong Shengli Oilfield Wuhua Tube-Cote Pipe Coating Co., Ltd.	二零零七年 二月	山東	20年	五名(三名由Shengli Oilfield Wuhua Industrial Development Co., Ltd.委任，兩名由我們委任)	本集團	45%	聯營公司
					Shengli Oilfield Wuhua Industrial Development Co., Ltd.	55%	
西安長慶圖博可特石油管道塗層有限公司	二零零四年 十一月	陝西	20年	五名(兩名由我們委任，三名由Qingyang Changqing Juli Industrial Co., Ltd.委任)	本集團	45%	聯營公司
					Qingyang Changqing Juli Industrial Co., Ltd.	55%	
中海石油圖博可特天津管道有限公司	二零零六年 九月	天津	10年	五名(三名由中海油能源發展股份有限公司及兩名由我們委任)	本集團	40%	聯營公司
					中海油能源發展股份有限公司	60%	
Panjin Liaohe Oilfield Pipe Tube-Cote Coating Co., Ltd.	二零零九年 一月	遼寧	15年	五名(三名由我們委任，兩名由Panjin Liaohe Oilfield Pipe & Drilling Tools Manufacturing Co., Ltd.委任)	本集團	50%	共同控制實體
					Panjin Liaohe Oilfield Pipe & Drilling Tools Manufacturing Co., Ltd.	50%	
南通海隆鋼管有限公司	二零零七年 四月	江蘇	20年	五名(通過股東大會委任)	本集團	41%	聯營公司
					Zhongxing Energy Equipment Co., Ltd.	49%	
					陝西安特石油技術工程有限公司	10%	

業 務

銷售及市場推廣

我們主要在中國透過我們的銷售和市場推廣隊伍進行直接銷售而出售我們的產品，於二零一零年九月三十日，該隊伍有18名僱員。我們在中國的銷售和市場推廣隊伍的成員駐於我們在上海的總部以及我們專為涵蓋(其中包括)中國20個主要油田而精心佈局的全國六個地區性分銷中心。以下地圖展示我們在中國的銷售覆蓋的地區分佈：



業 務

我們現時於六個國家擁有海外銷售辦事處，包括俄羅斯、哈薩克斯坦、美國、加拿大、厄瓜多爾及阿拉伯聯合酋長國。以下地圖展示我們在國際市場上的銷售辦事處的地區分佈：



我們的銷售及市場推廣隊伍成員主要負責在其各自的地區收集客戶回饋意見和市場情報、投標或磋商訂單、物色業務機會、推廣我們的產品，以及進行售前市場推廣。特別是，我們相信，我們的售前市場推廣工作對於增加客戶的忠誠度十分重要。因此，我們的銷售及市場推廣隊伍經常與我們的研發隊伍合作，決定新產品的預期需求和產品是否可以我們現有的生產設施、技術和資源開發。我們亦偶爾透過銷售代理按逐項交易基準出售我們的產品。於過去，來自透過銷售代理銷售的收益於二零零七年、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分別佔總收益的1.1%、3.7%、0.5%及7.3%。

我們高度依賴我們交付產品時所用的運輸系統，其包括列車、貨車及海運。我們大部分的生產設施位於上海市以及江蘇及山西省，可輕鬆抵達連接我們於中國市場的國內客戶以及我們國際客戶的國際運輸主要港口的地方鐵路及公路網絡。我們於中國的銷售一般通過貨車及鐵路交付，而我們的國際銷售則一般通過海運及公路運輸交付。於往績期間並無出現可對我們的業務及營運造成重大不利影響的交通中斷或成本上漲情況。然而，不能保證我們將不會遭到任何重大交通中斷或成本上漲。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 倘我們的運輸網絡中斷或運輸成本大幅上升，我們可能無法及時付運產品，導致銷售成本上升」。

於中國市場，我們一般要求於訂立銷售合約的日期後一至四個月交付我們的鑽杆，且運輸成本一般由客戶承擔。就國際市場而言，交付前一般需要較長時間，且運輸成本則視乎銷售合約條款而由我們或客戶承擔。與我們國際客戶及偶爾與我們國內客戶訂立的保險成本安排視乎我們與個別客戶的慣例而有所不同。

業 務

於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的運輸開支分別為人民幣15,500,000元、人民幣43,300,000元、人民幣44,900,000元及人民幣36,300,000元，分別佔我們同期收益的1.7%、2.5%、4.5%及3.9%。

客戶

我們的客戶主要包括多名主要的中國和國際油氣公司以及我們的終端用戶委聘的銷售分銷商。我們與中石油及中石化維持良好而鞏固的關係，該兩家公司為中國兩家最大的油氣公司。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年九月三十日止九個月，就我們對客戶的資料所知，中石油及其關聯公司分別佔我們收益的39.1%、44.4%、28.6%及23.0%；而中石化及其關聯公司分別佔我們收益的32.1%、5.9%、7.6%及14.3%。來自中石化及其關聯公司的收益佔我們二零零八年的總收益的百分比比較二零零七年有所下降，主要反映於二零零七年與中國一個大型油田項目有關的大量鑽杆銷售。就我們的塗層塗料和服務分部而言，我們的主要客戶亦包括寶鋼，就我們對客戶的資料所知，其分別佔我們於二零零七年、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的收益總額的6.2%、2.6%、17.0%及12.4%。就我們的國際銷售而言，我們亦為多間主要國際國家油氣公司的合資格供應商，例如 Schlumberger、Weatherford 及 Gazprom。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，就我們對客戶的資料所知，直接透過分銷商向 Schlumberger、Weatherford 及 Gazprom 的銷售額合共分別佔我們收益的4.1%、14.9%、1.8%及2.8%。

就我們的中國鑽杆及相關產品分部、塗層塗料及服務分部以及油田服務分部而言，我們主要向終端用戶進行直接銷售。就我們的鑽杆及相關產品的國際銷售（特別是於俄羅斯及中亞地區、中東地區及北美地區），就我們對客戶的資料所知，我們的部分客戶為採購我們的產品以轉售予終端用戶的分銷商。舉例而言，我們於俄羅斯及中亞的部分客戶為 Gazprom 所委聘的分銷商。於往績期間，我們與我們主要客戶的業務關係並無惡化或終止，或與我們的主要客戶因履行銷售合約的責任或償還貿易應收賬款的未償還結餘而引起任何法律訴訟或重大爭議，倘出現上述情況，將對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。於過去，我們成功續新我們作為中石油、中石化或其他主要客戶供應商的資格（如需要）。然而，我們不能保證將能繼續成功續新有關資格。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們可能無法維持作為中石油、中石化或我們其他主要客戶的供應商地位」。

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，我們的五大客戶佔我們收益分別約25.6%、35.8%、27.2%及37.8%。於往績期間，我們最大客戶應佔收益分別佔我們同期收益的7.2%、14.9%、15.0%及12.9%。此等金額乃按訂約方計算。因此，中石油及中石化等的關聯公司屬不同的訂約方，被視為不同的客戶處理。倘以客戶組（包括共同控制及擁有的關聯公司）基準計算，就我們對客戶的資料所知，於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年九月三十日止九個月，(i)我們五大客戶組分別佔我們收益約89.4%、74.8%、59.2%及69.7%，及(ii)我們最大客戶組應佔收益分別佔我們收益的39.1%、44.4%、28.6%及23.0%。於往績期間，除本分節另有披露外，我們的董事、高級管理層成員、聯繫人士或持有我們已發行股本5%以上的股東概無於我們在往績期間的五大客戶中擁有任何權益。

北京華實海隆石油機械設備有限公司或華實海隆，一家由我們的控股股東張先生控制的實體，自二零零五年起持有向中石油及中石化供應鑽杆、耐磨帶、塗層塗料和其他相關產品的資格認證。於二零零八年，我們完成華實海隆的公司重組，華實海隆將此等資格認

業 務

證轉讓予我們。請參閱「歷史及重組」。因此，我們一直以來向華實海隆供應該等產品，而華實海隆則將此等產品售予我們的終端客戶。就會計目的而言，此等透過華實海隆進行的銷售的終端客戶被視為我們的客戶。我們按我們的終端客戶向華實海隆支付的代價確認來自此等銷售的收益，而華實海隆按我們的銷售價的2%至3%收取的漲價則確認為我們的銷售及市場推廣開支。

此外，於二零零九年，我們開始向我們持有41%股權的聯營公司南通海隆鋼管有限公司（或南通鋼管）採購鋼管。為確保所採購鑽杆的質量，作為我們與南通鋼管安排的一部分，我們將自第三方採購粗鋼，隨後由南通鋼管加工成鑽杆。自二零零九年至二零一零年年初，我們將購自第三方的粗鋼出售予南通鋼管，並自南通鋼管購買成品鑽杆。於二零一零年年初，由於自本公司購入粗鋼對南通鋼管的流動資金及現金流量造成重大壓力，我們將我們的安排由買賣關係修訂為由南通鋼管提供外包加工服務。由於我們於南通鋼管的策略性投資，我們能夠以較現行市價為低的價格取得鋼管外判加工服務，並於加工能力方面享有優先權，以符合我們的需求。有關策略投資乃按公平基準協商。

下表列出於所示期間我們按客戶地區分析的收益：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)									
	(以千計，百分比除外)									
中國.....	767,606	85.4	1,045,955	61.5	847,583	84.2	613,405	86.3	543,516	59.1
南美洲.....	—	—	—	—	14,238	1.4	9,994	9.4	130,757	14.2
俄羅斯及中亞洲.....	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
北美洲.....	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	3.5	13,528	1.3	8,271	1.2	17,696	1.9
總收益.....	898,891	100.0	1,701,380	100.0	1,006,656	100.0	710,887	100.0	919,946	100.0

於過往，我們大部分收益均來自中國市場。我們主要通過於中國向終端用戶直接銷售鑽杆及相關產品及塗層塗料以及提供塗層服務自中國市場取得收益。就國際市場而言，我們主要自銷售鑽杆及相關產品以及供應油田服務取得收益。我們於二零零八年開始專注於發展國際市場並進軍油田服務業務，且我們自國際市場取得的收益大幅增加，佔我們於二零零八年總收益的38.5%。

我們主要向俄羅斯及中亞地區、北美地區及中東地區出售鑽杆及相關產品。我們於該等地區的部分客戶為終端用戶為取得該等產品而委聘的分銷商。我們計劃繼續將我們的油田服務業務在全球範圍擴張並打算繼續進軍我們認為有完美商機的新市場。截至二零一零年九月三十日止九個月，我們向厄瓜多爾的油田服務客戶出售自第三方購買的油道及套管產品，作為我們的油田服務委聘的服務之一，使我們自南美取得收益大幅增長。有關更為詳細的討論，請參閱「財務資料 — 節選收益表主要項目的描述 — 收益 — 按地區市場劃分的收益」。

業 務

主要合約條款

鑽杆及相關產品

以下概列我們一般的鑽杆銷售合約的主要合約條款：

- **定價。**我們國內銷售的鑽杆合約一般透過應邀參與投標及之後進行價格磋商而訂立。作為行業慣例，油井項目營運商會利用投標過程向合資格供應商招標。合資格供應商呈交不具約束力的標書，列明他們的可用產能和價格水平。於獲授合約後，鑽杆的價格透過成功投標者及項目營運商之間進行磋商落實。一般而言，我們出售予中石油及中石化以及彼等各自的關聯公司的鑽杆產品的價格須遵守中石油或中石化每年採納的定價指引。該等價格或會因鋼材價格出現大幅波動或其他因素而於年內重新協定。然而，各方根據其業務關係而非其合約權利就有關價格進行重新協商。我們的鑽杆出口價格一般按有關市場的市價釐定，惟受當地市場環境和匯率波動以及其他因素影響。我們尋求將我們的產品定價至可反映原材料價格的可能波動，並透過再與客戶進行磋商或尋求按我們與彼等的業務關係以價格調整機制訂立銷售合約，以將增加的原材料價格轉嫁予客戶。然而，不能保證我們能準確估計原材料價格上漲或能有效將有關上漲轉嫁予我們的客戶。於過去，我們的業務及經營業績曾受原材料價格波動所影響。請參閱「財務資料 — 影響我們經營業績的因素 — 原材料價格」及「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們或會經歷原材料及部件短缺或價格上漲」。
- **付款條款及信貸政策。**我們的付款和信貸條款可能因多項因素，包括我們之前與客戶的交易、銷售量、客戶現行的財政狀況及當前市況而存在重大差別。根據我們的合約，客戶一般同意以一筆過或以分期付款形式於接獲我們的產品後九個月內支付合約價的90%至95%，餘額作為保證保留金。我們將於有需要時根據市況及客戶信貸狀況檢討我們的信貸政策。
- **交付。**就中國市場而言，我們一般需要在銷售合約日期後一至四個月的時間交付我們的鑽杆。就國際市場而言，一般需要較長的交付時間。交付及保險成本安排視乎我們與個別客戶的做法而有所不同。
- **保證。**我們一般與客戶在銷售合約內訂立保證安排。保證安排訂明客戶可保留一部分的購買價，一般為總購買價5%至10%作為保留金，此等款項將會於保證期屆滿後才發還。只有當我們的產品於保證期內並無重大的品質問題，方會向我們退還此等保留金。我們的保證期視乎我們與個別客戶的做法而定，一般為於交付或我們的客戶接收產品後或我們的產品安裝於客戶的地點或客戶將之投入運作後一年至18個月的期間。於往績期間，我們並未產生任何重大保證開支或就我們的鑽杆及相關產品銷售而被客戶要求退貨。

塗層塗料及服務

根據我們的塗層塗料銷售合約，我們的客戶一般以分期形式付款，視乎我們與個別客戶的安排而定。我們一般須於客戶向我們發出書面通知後向客戶交付塗層塗料。我們亦就

業 務

若干銷售合約與客戶訂立保證安排，當中訂明客戶可保留購買價的10%為保留金，此等款項將於保證期屆滿後方獲發還，保證期一般為交付及接收塗層塗料後一年的期間。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，我們的保留金結餘分別為零、人民幣1,100,000元、人民幣2,800,000元及人民幣5,100,000元。

就我們的鑽杆塗料服務而言，我們的客戶一般同意於交付及接收塗料鑽杆後10日至120日內的期間以一筆過的形式支付合約價。我們亦與寶鋼訂立了塗料服務總安排，據此，我們將向寶鋼提供鑽杆塗料服務，而寶鋼將就我們加工的鑽杆按預先協定塗料服務的價格每月向我們付款。

就我們的油氣輸送管塗料服務合約而言，我們的付款及信貸條款視乎我們與個別客戶的安排而可能存在重大差別。根據此等合約，以一筆過支付的客戶一般同意於交付及接收塗料油氣輸送管後40日內支付合約價；以分期付款支付的客戶，例如中石油及中石化，一般同意分期支付合約價的90%至95%，餘額作為保證保留金。我們與中石油及中石化的保證安排訂明，中石油及中石化可保留合約價的餘額作為保留金，此等款項將於保證期後方獲發還，保證期一般為交付及接收塗料油氣輸送管後一年的期間。

油田服務

我們的油田服務合約可大致分為以下方面：

- **按日計費合約。**我們與客戶訂立按日計費合約，以按固定的費率提供鑽探以及其他油田服務設備和服務人員。客戶一般同意每月支付合約價。我們與 Andes Petroleum Ecuador Ltd. 就抽油設備訂立的按日計費合約規定我們要求銀行向客戶開立金額相等於總合約價10%的履約保證書，此履約保證書將於該按日計費合約終止後一個月予以解除。
- **整套承包合約。**我們與客戶訂立整套承包合約，按逐個油井基準就指定數目的油井支付鑽探和鑽探相關服務的一筆過付款。我們的付款及信貸條款視乎我們與每名個別客戶的安排而可能存在重大差別。根據整套承包合約，以一筆過付款的客戶一般會同意於交付及接收每個完成的油井後支付合約價；以分期形式付款的客戶一般會同意於展開鑽探後支付30%至50%的款項，餘額於交付及接收每個完成的油井後支付。

原料及供應商

我們的鑽杆製造營運所用的主要原材料為鋼材(例如鋼管)。我們主要在中國境內採購用於鑽杆製造的原料。過往，我們十分依賴第三方鋼管供應商向我們供應鋼管，以供我們進行生產。於二零零九年，南通海隆鋼管有限公司或南通鋼管(我們持有41%股權的聯營公司)開始將我們供應的鋼原材料加工製成鋼管。南通鋼管生產鋼管讓我們可以更有效控制我們的成本架構、控制主要原材料的品質，以及精簡我們的內部生產過程以縮短我們鑽杆的生產週期。我們的塗層塗料的主要原料為聚乙烯及各種其他石化品，其價格受油價波動影響。我們一般在中國境內採購此等石化品原料。

業 務

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，向我們五大供應商進行的採購分別佔我們總原料採購43.0%、61.8%、39.1%及34.7%。於同一期間，我們最大的供應商分別佔我們總原料採購約13.3%、32.4%、10.3%及12.3%。我們的董事、高級管理層成員、聯繫人士或持有我們已發行股本5%以上的股東概無於我們在往績期間的五大供應商中擁有任何權益。我們不曾遇到任何重大的原料或元件短缺，且我們現時預計在向替代供應商採購原料和元件方面不會遇到重大困難。

研究及開發

我們的技術專業知識和深入的行業知識讓我們可開發出具有實際用途的新產品。我們的研發隊伍與我們的銷售與市場推廣人員緊密合作，決定新產品的預期需求及是否可以我們現有的生產設施、技術和資源開發新產品。

我們在上海成立我們自有的研究所，以開發與我們鑽杆產品有關的產品和技術。該研究所現時約有40名研究專業人員，包括來自中國工程院的學者、高級工程師及油氣輸送管行業的專家。該所的主要研究主題包括開發新的鑽杆產品、油氣輸送管塗料技術、塗層塗料和耐磨帶物料。該所已成功開發一系列新產品和技術，包括抗硫鑽杆、雙台肩接頭及鑽杆鍛粗技術。此外，我們內部研發隊伍亦在該研究所開發了先進的塗層塗料，例如極端溫度和高腐蝕塗層塗料，以及高強度聚合型環氧樹脂粉末塗料技術。

我們正開發新的鑽杆產品，包括鋁合金鑽杆及智能鑽杆：

- 鋁合金鑽杆。此種鑽杆包括內部和外部經過鋁合金鍛粗的鋼製鑽杆，以及全鋁合金製鑽杆和加重鑽杆。鋁合金鑽杆的重量大大輕於鋼製鑽杆，有助減低對鑽油台的整體負荷及延長鑽杆的可用年期。此種鑽杆亦有高度的抗硫腐蝕作用，可進行較深的鑽探、海上油井和高硫環境下的油井的作業。
- 智能鑽杆。此種鑽杆在管身上裝上電纜，連接電源和地面的控制系統。智能鑽杆透過電纜以高資料傳送速度(相對傳統技術以較低速度傳送數據而言)自井下傳感器傳送數據。智能鑽杆的雙向資料傳送能力可將實時鑽探數據及資料由井下作業傳送至地面控制系統，並發出指令或訊號以操縱井下工具及傳感器。智能鑽杆讓鑽探人員可以迅速地根據特定的地下狀況調整鑽探程序。

於二零一零年九月三十日，我們專責的研發隊伍有61名成員，利用35項專利和全套塗層塗料的化學配方，開發了一系列專有技術和鑽杆產品。此隊伍的高級成員包括在行內擁有豐富經驗的人士。例如，我們的上海海隆石油管材研究所的所長袁鵬斌先生一直以來參與由國家創新基金贊助的多個項目，並有份開發智能鑽杆。我們的上海海隆石油管材研究所的副所長高智海先生為一名高級工程師，曾經參與多項油氣輸送管相關研發項目，並已取得三項專利。方軍鋒先生曾經參與關於油管的塗料和防腐的研發項目，並為我們開發了多項TC系列的塗層塗料。

業 務

我們於二零零七年、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的研發開支總額分別約為人民幣3,900,000元、人民幣17,400,000元、人民幣22,300,000元及人民幣15,900,000元。我們相信，我們分配至研發活動的資源與行業慣常做法及我們的發展策略相符。

製造及品質控制

概覽

鑽杆製造過程

我們的鑽杆的製造過程一般可分為以下階段：

- **鍛粗。**為生產鑽杆，鋼管初步會進行鍛粗以加厚連接接頭的管壁。
- **熱處理。**鋼管之後會繞上螺紋，然後進行加強強度的熱處理，包括噴霧淬火及回火處理。
- **初步檢測。**於鍛粗及熱處理過程後，通過我們的激光計量系統和超聲波測試設備對鋼管進行計量及非破壞性測試，以確保鍛粗的質量。
- **焊接及相關的熱處理。**鋼管然後與接頭進行焊接，經過熱處理以提升焊接部位的強度，然後進行完成焊接的工序去除焊接產生的壓力。
- **最終測試。**最後對鑽杆成品進行各項測試和檢測，再送加裝耐磨帶和進行最後的塗料和包裝程序。

塗料過程

我們的塗料服務過程一般可分為以下階段：

清潔。第一步以噴沙法去除鑽杆表面的氧化物粒子進行清潔。於完成清潔程序後會進行初步的檢查。

底層塗料。鑽杆然後會塗上底層塗料，再經烤烘以在鑽杆的表面形成一層底層塗料。於塗料和烤烘程序後將進行檢測，以確保底層塗料不含氣泡及其他瑕疵。

表面塗料及硬化加工。鑽杆然後於底層塗料上塗上表面塗料，再次經過烤烘形成最終的固體塗層，稱之為硬化加工。於表面塗料及硬化加工程序後進行最後的檢測。

工程

我們根據鑽杆的材料和鋼級對鑽杆和相關產品進行不同的熱處理程序。為就特定產品類別開發適合的熱處理工序，我們進行熱處理實驗以測試熱處理的結果，如果測試的結果符合該產品的技術規格，我們會逐步擴大該熱處理程序的應用範圍。通過此等實驗，我們可以減少製造過程中的廢棄率，因而減低我們的生產成本。此外，我們的熱處理亦提高我們非API產品的機械性能，例如改良抗硫化氫應力腐蝕和抗高扭壓的性能。

業 務

此外，經過多年的研究和實驗，我們成功開發了獨一無二的鑽杆鍛粗技術和工序。透過應用此一技術，我們能夠於鍛粗過程中監察過渡區域的形成，因而確保鑽杆的內部表面均勻地和平滑地加厚。這種鍛粗技術有助減低鑽杆在鑽探過程中斷裂的機會。

於往績期間，客戶並無對我們作出可對我們的業務及聲譽造成重大不利影響的產品瑕疵、缺陷或產品責任索償、投訴或訴訟。然而，不能保證我們製造的產品並無未被發現的瑕疵或缺陷。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的產品可能存有尚未被發現的瑕疵或缺陷。我們的業務及聲譽或會受到涉及其產品的產品責任申索、訴訟、投訴或負面報道所影響」。

品質認證

我們於整個生產過程中按照國家標準以及ISO9001:2000標準執行嚴格的品質控制措施。我們的主要製造設施和塗料設施獲ISO認證。在我們於上海和無錫的設施生產的鑽杆已取得API認證。我們的鑽杆產品、耐磨帶產品及塗料服務已獲得Fearnley Procter NS-1認證，使我們符合資格向主要的國際油氣公司供應該等產品和服務。

生產設施及房地產

製造設施

鑽具和相關產品

於最後實際可行日期，我們擁有和營運四家鑽杆製造設施及一個耐磨帶物料製造設施。我們已於我們在上海、江蘇及山西的鑽杆製造廠房安裝了先進的設備和工具，以生產和檢測我們的鑽杆，包括摩擦焊接機及重型鍛粗機。

下表列出我們目前營運中的主要鑽杆及焊絲製造設施的主要資料：

製造設施	股權	現行地點	總樓面面積 (平方米)	租賃/自有	主要產品/服務
上海海隆石油鑽具有限公司	100.0%	中國上海	22,266	自有 ⁽¹⁾	鑽杆及鑽鋸
海隆石油鑽具(無錫)有限公司	100.0%	中國江蘇無錫	6,478	租賃 ⁽²⁾	鑽杆及接頭
江蘇海隆石油鑽具有限公司	100.0%	中國江蘇姜堰	5,267	自有	鑽杆
Shanxi Tangrong Hilong Drilling Pipe Co., Ltd.	51.0%	中國山西	13,742	自有 ⁽³⁾	鑽杆及鑽鋸
上海博騰焊接材料有限公司	54.0%	中國上海	864	自有 ⁽¹⁾	耐磨帶物料

- (1) 該設施乃租賃自海隆石油工業集團有限公司(本集團成員公司，持有該設施所佔土地的土地使用權)。現有租約於二零一一年十二月屆滿。
- (2) 現有租約於二零一六年十一月屆滿，可經雙方共同協定選擇延長額外期間。
- (3) 我們的合營夥伴山西渦榮汽車配件製造集團有限公司持有該設施的土地的土地使用權。

業 務

下表列出於往績期間我們的鑽杆設施的實際產能及利用率：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日
	(以噸計，百分比除外)			止九個月
產能 ⁽¹⁾	51,100	42,600 ⁽²⁾	42,600	31,950 ⁽³⁾
鑽杆.....利用率	40%	90%	38%	59%

(1) 實際產能按設計產能減去(其中包括)中斷生產、停工及保養的影響而估計。

(2) 鑽杆產能於二零零八年下降乃由於我們於海隆石油鑽具(無錫)有限公司的生產設施由製造鑽杆轉為鑽具接頭。

(3) 以年度實際產能42,600噸為基準計算。

塗層塗料及服務

於最後實際可行日期，我們有一家塗層塗料製造設施、一家油氣輸送管塗料設施及三家鑽杆塗料設施。我們在我們於上海的塗層塗料製造廠房安裝了先進的塗料測試機和檢測儀器，包括塗料機械性能測定儀及試產設備。我們的塗料服務設施主要配備了我們內部製造的塗料機，並輔以購自第三方的設備。

下表列出我們現時營運中的塗層塗料和服務設施的主要資料。

製造設施	股權	目前地點	總樓面面積 (平方米)	租賃/自有	主要產品/服務
上海海隆賽能新材料有限公司	72.0%	中國上海	7,048	租賃 ⁽¹⁾	塗層塗料製造
上海海隆防腐技術工程有限公司	60.0%	中國上海	4,608	租賃 ⁽¹⁾	油氣輸送管塗料服務
上海圖博可特石油管道塗層有限公司	51.0%	中國上海	8,284	自有	鑽杆以及油管和套管塗料服務
江蘇圖博可特曙光塗層有限公司	58.2%	中國江蘇 姜堰	29,988	租賃 ⁽²⁾	鑽杆以及油管和套管塗料服務
湯榮圖博可特(山西)石油管道塗層有限公司	65.0%	中國山西侯馬	4,212	自有 ⁽³⁾	鑽杆塗料服務

(1) 現有租約於二零一一年十二月屆滿。該設施乃租賃自海隆石油工業集團有限公司(本集團成員公司，持有該設施所佔土地的土地使用權)。

(2) 現有租約於二零二三年九月屆滿，經提前通知可自動續期額外一年。

(3) 我們的合營夥伴山西渦榮汽車配件製造集團有限公司持有該設施的土地的使用權。

業 務

下表列出於往績期間我們的塗層塗料製造以及塗料服務設施的實際產能及利用率：

		截至十二月三十一日止年度			截至
					九月三十日
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	止九個月
				二零一零年	
鑽杆塗層塗料製造	產能 ⁽¹⁾	1,000	1,000	1,000	750 ⁽³⁾
(以噸計)	利用率	68%	82%	52%	94%
油氣輸送管塗層塗料製造	產能 ⁽¹⁾	9,500	13,000	20,760	15,570 ⁽⁴⁾
(以噸計)	利用率	66%	92%	82%	72%
鑽杆塗料服務	產能 ⁽¹⁾	1,300	1,850	1,850	1,613 ⁽⁵⁾
(以千米計)	利用率	136% ⁽²⁾	112% ⁽²⁾	70%	116%
油氣輸送管塗料服務	產能 ⁽¹⁾	1,000	1,800	3,100	2,320 ⁽⁶⁾
(以千平方米計)	利用率	55%	64%	98%	75%

(1) 實際產能按設計產能減去(其中包括)中斷生產、停工及保養的影響而估計。

(2) 利用率超過100%主要由於期內中斷、停工及保養次數少於估計實際產能所用的水平，反映期內對鑽杆塗層服務的高需求量。

(3) 以年度實際產能1,000噸為基準計算。

(4) 以年度實際產能20,760噸為基準計算。

(5) 以年度實際產能2,150噸為基準計算。

(6) 以年度實際產能3,093噸為基準計算。

油田服務

於最後實際可行日期，我們擁有八座介乎650馬力至2,000馬力的岸上鑽油台。我們於二零零八年從事油田服務業務，我們於二零零八年自此營運分部產生的收益主要來自買賣鑽探相關產品。於二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們擁有三台鑽油台，並於二零零九年向一名獨立第三方租賃一台鑽油台。經考慮由於天氣或其他情況導致的中斷、保養及停工，根據估計可工作日數，我們的鑽油台的利用率於二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月分別為81%及84%。

房地產

我們的總部位於中國上海市。我們持有於上海及江蘇的設施所在的相關地塊的土地使用權。於二零一零年十二月三十一日，我們自有及擁有有效所有權證的物業的總地盤面積約為256,086平方，我們在上海及姜堰的現有設施分別佔用約226,166平方米及29,920平方米的面積，總樓面面積約為53,813.28平方米及4,437平方米。我們佔用的自有物業乃用作生產、倉庫、辦事處及其他用途。於十二月三十一日，我們租賃15項物業，總樓面面積約為63,701.24平方米。

我們正在辦理取得四川省一幅總土地面積為29,752平方米的土地的土地使用權的手續。我們已於二零一一年二月成功投得該土地的土地使用權，並已妥善支付取得該土地使用權的出讓金。我們預期於二零一一年六月取得該土地的土地使用權。於二零零九年十一月，我們開展建築面積為15,075平方米的塗層服務設施及辦公室空間的建築工程，且尚未將該等設施投產。我們已就我們於該幅土地上開始施工自四川省地方主管機關取得許可。雖然有關許可於地方機關發出施工批文之前才作出，地方機關已同意於施工結束之後發放有關批文。我們已獲我們的中國法律顧問金杜律師事務所告知，(i)本集團就四川省的該幅土地取

業 務

得土地使用權證並不存在重大法律障礙；及(ii)地方機關因未取得土地使用權證或於四川省的該幅土地開始施工而進行罰款或處罰的可能性較低。

此外，我們已自該等實體的合營夥伴租賃(i)Shanxi Tangrong Hilong Drilling Pipe Co., Ltd. 使用位於山西省、建築面積為13,742平方米及年產能為2,000噸的生產設施；及(ii)湯榮圖博可特(山西)石油管道塗層有限公司使用位於山西省、建築面積為5,577平方米的生產設施；及(iii)江蘇圖博可特曙光塗層有限公司使用的位於江蘇省、建築面積為29,988平方米及年產能為500,000米的生產設施。於最後實際可行日期，該等合營夥伴正在辦理取得該等產權的手續。我們獲出租人告知，其自相關中國政府機構取得該等設施的產權不會存在重大法律障礙。此外，我們該等實體的合營夥伴已同意就因我們使用有關租賃物業所導致的任何虧損對我們進行彌償或保護我們不受任何有關損失。

我們相信我們因並無物業所有權而須將有關業務遷址的可能性較小。然而，倘政府機關施加的任何巨額罰款或處罰，或出租人未能就我們因使用有關物業而承擔的任何其他損失作出全面彌償保證，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們面對若干與我們擁有、使用或租賃的房地產有關的風險」。除上文所披露者外，我們或我們的出租人持有我們於最後實際可行日期擁有或租賃(如適用)的所有重大物業的有效產權。

競爭

主要參與者

我們的競爭對手按業務分類及市場地區而有很大差別。下表列出按產品及服務種類和市場分析我們的主要競爭對手。

產品	中國市場	國際市場
鑽杆產品	NOV Grant Prideco ; DP Master ; Long Bright	NOV Grant Prideco ; Vallourec & Mannesmann ; Tenaris
輸送管塗層塗料	3M 、SK Group 、Dupont ;	3M 、SK Group 、Dupont ; Socotherm ; Borealis/Borouge
OCTG 塗層塗料及服務	NOV Tuboscope	NOV Tuboscope ; Shawcor ; Schlumberger ;
油田服務	不適用	當地的油田服務供應商

競爭格局

下文概述該等產品及服務類別各自的競爭格局：

- **鑽杆產品**。承包鑽井公司的營運部及採購部一般於競爭激烈的投標程序後選擇鑽杆供應商。最重要的挑選標準一般為質素、價格及供貨能力。中國及俄羅斯以外的市場由三大跨國公司(NOV的 Grant Prideco 分部、Tenaris 及 Vallourec & Mannesmann) 主導，各自擁有大量財務資源及悠久的往績記錄。俄羅斯及中國鑽杆市場並不像其他市場一樣高度集中；於俄羅斯及中國，估計領先的鑽杆製造商均佔有約30%的市場。於俄羅斯，當地的鑽杆製造企業OAO TMK與若干主要以中國為基地的進口商競爭，而有約20家公司於中國鑽杆市場競爭。根據二零零九年銷售額，我們於

業 務

中國為領先鑽杆製造商。中國鑽杆市場的其他主要供應商包括 Grant Prideco、DP Master 及 Long Bright。於中國的鑽杆市場中，相信總共約有20間公司競爭。

- **輸送管塗層塗料。**輸送管塗層塗料市場由數個擁有大量專業技術、專利技術、廣闊的製造網絡及可靠的表現記錄的大型及業務多樣的跨國公司供應。該等公司大多數專注於處理由於經營條件或建設限制而需要革新的技術解決方案的關鍵服務應用。若干該等跨國輸送管塗層塗料公司已透過培訓及認證項目與多個國家的塗料應用者、管道建築公司及管道經營者建立緊密的工作關係。此外，供應低成本塗料產品（例如FBE）的當地或地區塗層塗料供應商亦將參與競爭非關鍵服務應用。根據二零零九年銷售額，我們於中國為領先輸送管塗層塗料製造商。中國輸送管塗層塗料市場的其他主要競爭者包括3M、SK Group 及 Dupont。該等輸送管塗層塗料公司透過培訓及認證項目與中國的塗料應用者、管道工程及建築公司及管道經營者建立緊密的工作關係。
- **OCTG 塗層塗料及服務。**挑選供應商的最重要因素為當地市場份額、服務質素、技術及價格。由於擁有套管及油管的油氣公司及採購鑽杆的鑽井承包商尋求盡量延長 OCTG 資產的使用壽命，彼等逐漸增加對 OCTG 塗料及檢查服務供應商的精密管道追蹤及管理技巧的需求。OCTG 塗層塗料及服務行業為一個由根基穩固的供應商提供服務的成熟市場。大部分提供塗料服務的公司亦提供檢查服務，且若干公司還將提供管道維護服務。OCTG 塗層塗料及服務市場高度綜合，尤其於北美、俄羅斯及中國以外。Tuboscope 主導該市場，佔有約50%的北美市場及約80%的國際市場（不包括俄羅斯及中國）。根據二零零九年的銷售額，本集團於中國為領先 OCTG 塗料及塗層服務公司，其次為於中國透過與國內夥伴所組成的合營公司與本集團競爭的NOV Tuboscope。
- **鑽探服務市場。**油公司的鑽探部及採購部一般於競爭激烈的投標程序後挑選鑽探服務公司。儘管其他因素（包括過往經驗／聲譽、技術複雜性、設備條件及人員經驗）也起一定作用，但最重要的挑選標準一般為價格。於大部分中國及世界其他地區的市場，競爭對手包括：(i)擁有大量財務及技術資源的大型跨國油田服務公司，主要專注於高風險「關鍵服務」項目，(ii)對當地地表或井下鑽探條件詳細了解的當地或地區公司，可更準確地估計作業時間／成本，從而可較擁有較少當地知識的競爭對手要求較低價格，及／或(iii)國有油公司的內部鑽探服務附屬公司，通常以價格為彼等的母公司爭取低風險項目。

進入門檻

下文概述該等產品及服務類別各自的進入門檻：

- **鑽杆產品。**就資本及經營成本而言，鑽杆市場資本非常集中，且成為合格供應商的鑒定過程可能曠日持久及成本高昂。此外，鑽杆的製造過程需要熟練的冶金技能及經驗。因此，進入鑽杆市場的公司必須擁有大量財務及技術資源。
- **輸送管塗層塗料。**進入輸送管塗層塗料市場的主要門檻為建立一般市場接納的必

業 務

要的可靠往績記錄需要的時間及成本。滿足市場關鍵服務分部需求的產品將需要相當多的專業知識及大量研發預算。

- **OCTG 塗層塗料及服務。**進入 OCTG 塗層塗料及服務市場的主要門檻為建立獲市場（管道廠及彼等的客戶，即油氣公司及鑽探承包商）普遍接受所必要的良好往績記錄所需的時間及成本。此外，與檢查技術有關的成本及操作專業知識成為 OCTG 市場檢查分部的進入門檻。
- **鑽探服務。**進入鑽探服務市場的門檻非常高。鑽探服務市場屬資本集中型，且需要維護良好的設備及有經驗的人員以具有競爭力。此外，鑽探服務公司花費時間建立可靠的往績記錄以被市場廣泛接納。為能夠競爭高風險「關鍵服務」作業，開發專利技術通常重要。

有關我們參與競爭的產品及服務類別的市場份額數據及其他行業資料的其他資料，請參閱本文件「行業概覽」及附錄五「行業顧問報告」。

知識產權

我們同時依賴專利、商標和合約權利保護我們的知識產權。於最後實際可行日期，我們於中國及全球其他地方擁有35項已註冊的專利和50項已註冊的商標。我們在中國和全球其他地方亦有21項專利及105項商標正待審批註冊。我們的知識產權亦包括商標名稱、軟件、項目參考、技術數據（例如測試結果和項目的營運數據）、繪圖、設計，以及我們內部開發的機器和製造技術。我們與我們的管理層僱員和工程師訂立保密協議或載有保密條款的僱傭協議。特別是，我們主要依賴該等保密協議保護我們的主要塗層塗料技術。有關我們知識產權的進一步資料，請參閱「附錄七—法定及一般資料」。我們並無涉及任何違反知識產權的訴訟或法律程序，亦不知悉有任何該等違反情況。

僱員

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，本集團的全職僱員總數分別為1,080名、1,405名、1,315名及1,290名。下表列出於二零一零年九月三十日按業務分部及負責職能分析的全職僱員數目：

	總部	鑽杆及 相關產品	塗層塗料 及服務	油田服務	總計
現場工人.....	14	418	294	132	858
行政.....	35	97	91	32	255
研發.....	4	26	25	6	61
銷售及市場推廣.....	19	5	18	11	53
公司管理.....	9	5	3	4	21
售後服務.....	3	2	9	2	16
海外代表.....	10	0	0	16	26
總計.....	94	553	440	203	1,290

我們不曾遇到任何勞工罷工或其他勞工糾紛而導致對我們的營運造成干擾，我們相信，我們與僱員維持良好的工作關係。據中國法律顧問金杜律師事務所表示，於往績期間，我們在所有重大方面均已遵守適用的僱傭法。

業 務

我們按照適用法律及法規向僱員提供各種保健福利和保險。截至最後實際可行日期，我們並無遇到任何重大工傷或死亡事故。

職業健康及安全

我們的營運涉及焊接、處理重型機器和元件，以及有害化學品。因此，我們的僱員可能面對各種與工作有關的傷患和意外。此外，發生任何上述事件可導致損害或損毀物業和製造設施、業務中斷和可能的法律責任。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們受多項範圍廣泛的環境、安全及衛生法律及法規規管，遵守該等法規可能造成繁重負擔或高昂成本」。

我們須受職業健康和 safety 規則及規例所規限，包括中國安全生產法、中國有關防預和治療職業病的法律，以及生產安全事故報告和調查處理條例。進一步詳情請參閱「監管」一節。我們已制定工作安全政策和程序，以確保我們營運的所有部分符合現有的法律及法規。於往績期間，並無發生可對我們的業務及營運造成重大不利影響的主要工作相關損傷或傷亡事故。然而，不能保證我們將不會遭受固有的職業性危害所導致的任何損失或損傷。請參閱「風險因素 — 我們的業務營運涉及風險及職業性危害」。

環境事宜

我們的生產過程主要涉及生產和裝嵌元件，我們經營的行業並非高度污染的行業。我們於中國的營運受限於多項環保法律及法規。請參閱「監管」一節。於往績期間，我們於所有重大方面均遵守適用的環境法律，且於履行該等法律時並無產生任何重大成本。雖然我們預期將不會於日後就此產生任何重大成本，但任何新增或更為繁瑣的環境法律或法規可能使我們產生的成本大幅增加，且我們可能無法將其轉嫁予我們的客戶。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們受多項範圍廣泛的環境、安全及衛生法律及法規規管，遵守該等法規可能造成繁重負擔或高昂成本」。

保險

根據行業慣例及我們的經驗，我們相信我們已對我們認為對我們營運而言屬必要及充足以及符合我們營運所在行業慣例的險種進行投保。特別是，我們對我們的資產進行投保，包括生產設施、機器、設備及車輛。我們亦根據我們與客戶的協商按需要為我們的產品運輸購買物流保險。我們為我們的僱員購買法律規定的保險，包括工傷保險、醫療保險、生育保險、失業險及養老保險。我們為海外的油田服務業務投購財產和傷亡保險。與我們所相信為中國慣例者一致，我們現時並無且預期亦不會投購任何產品責任保險或業務中斷保險。於最後實際可行日期，我們並無接獲客戶或任何其他第三方的任何重大產品責任或第三者責任索償，且於往績期間並無遇到任何重大的業務中斷。雖然我們已投購我們認為屬行業和我們營運慣例的保險，我們仍可能因我們現時投購的保險未有保障的風險而導致損失。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們購買的保險可能不足以保障與我們的業務營運有關的風險」。

業 務

受美國經濟制裁法例規限的活動

美國財政部海外國資產管制處(或OFAC)執行若干法律及法規或美國經濟制裁法例，對於美國人士及(某些情況下)由美國人士擁有或控制的外國實體與受經濟制裁法例規限或作為制裁目標的若干國家、政府、實體及個人之間的活動或交易實施限制。美國人士一般亦被禁止促進該等活動和交易。於二零零七年及二零零八年，我們來自向伊朗的制裁目標銷售產品的營業額分別約為500,000歐元及3,000,000歐元。自二零零九年一月一日起，我們並無向制裁目標進行任何直接銷售，包括伊朗的制裁目標。於二零一零年九月三十日，我們向伊朗的銷售的應收款項為零。我們並無就我們對伊朗的銷售受到任何處罰，且預期將不會就該等銷售受到任何處罰。此外，我們透過獨立的非美國分銷商在國際市場上銷售我們部分產品，此等分銷商負責與我們產品的終端客戶接觸。據我們所知，於往績期間，該等分銷商並無將我們的產品轉售予制裁目標。為確保繼續遵守美國經濟制裁法例，我們最近開始為該等工作責任涉及 OFAC 合規事宜的僱員提供 OFAC 培訓，從而提高我們於美國經濟制裁法例下的責任意識及幫助僱員理解其職責。此外，我們最近已通過我們的內部審核部門實行一項獨立評審計劃，且作為該計劃的一部分，該部門將定期對我們的OFAC合規工作進行評審並將結果報告予我們的高級管理層。

法律程序及遵例

我們不時被牽涉進在我們日常業務過程中產生的法律程序。據我們的董事會所知，我們並無涉入或受任何訴訟或其他法律事宜威脅，而該等訴訟或法律事宜為如果獲判對我們不利的裁決，合理地預期將對我們的業務或營運構成重大不利影響。據我們的中國法律顧問金杜律師事務所表示，我們已於往績期間在所有重大方面遵守中國的適用法規。此外，就我們於哈薩克斯坦及厄瓜多爾的營運而言，我們已獲我們的哈薩克斯坦法律顧問 Salans LLP 及我們的厄瓜多爾法律顧問 Pérez Bustamante & Ponce 告知，我們於往績期間並無重大違反哈薩克斯坦及厄瓜多爾適用法律或因未能取得任何重大政府許可證或授權(如適用)而可能對我們的整體業務及營運產生重大不利影響。

與控股股東的關係

本公司控股股東為張軍先生、Hilong Group Limited 及 Standard Chartered Inusted (Cayman) Limited。

業務區分

透過 Hailong International (L) Limited 間接持有的業務

於最後實際可行日期，張先生為 Hilong Group Limited 的唯一股東。Hilong Group Limited（其由張先生全資擁有）擁有 Hailong International (L) Limited 全部股本，而Hailong International(L)Limited 則擁有 Hilong USA, LLC. 全部股本。

Hilong USA, LLC

於往績期間，Hilong USA, LLC僅於美國從事銷售油管及鑽杆。於二零一一年三月，本集團一間於加拿大營運的成員公司 Hilong Petropipe Co., Ltd 進行一次性交易購買當時由 Hilong USA, LLC擁有的全部油管。於向本集團一次性銷售油管及鑽杆後，我們的附屬公司Hilong OSE USA, Ltd.成為張先生控制下於美國進行油管業務的唯一一間公司，而 Hilong USA, LLC 則停止其所有油管業務。

因 Hilong USA, LLC終止油管業務及根據 Hilong Group Limited 向本公司作出的不競爭承諾，預期 Hilong USA, LLC將僅於美國進行物業投資業務。我們的董事認為 Hilong USA, LLC 所進行的業務並無且將不會與本公司業務構成競爭。

於其他公司的權益

Hailong International (L) Limited 亦於其他公司持有少數權益，包括海隆石油管材有限公司的39%權益及天津雙海石油鋼管制造有限公司的25%權益。更多詳情請參閱「張先生直接持有的業務」分節。

與控股股東的關係

張先生直接持有的業務

於最後實際可行日期，張先生於下列不屬於本集團的公司中直接或間接擁有超過50%的權益：

公司名稱	註冊成立地點	主要業務	張先生持有的實益權益百分比
海隆石油管材有限公司	加拿大	物業投資	80% ⁽¹⁾
華實海隆	中國	投資控股	95.65%
天津雙海石油鋼管制造有限公司	中國	物業投資	75% ⁽²⁾
		柴油機部件及	
河北中新精密機械有限公司	中國	鑽油台部件製造	57.39% ⁽³⁾
北京華實海隆石油投資有限公司	中國	物業投資	93.74%
華視影視投資北京有限公司	中國	娛樂	100%
華視影視文化擔保有限公司	中國	娛樂	100% ⁽⁴⁾

- (1) 海隆石油管材有限公司由張先生持有41%，其家族成員持有20%，而 Hailong International (L) Ltd.則持有39%。
- (2) 天津雙海石油鋼管制造有限公司餘下25%的權益由 Hailong International (L) Ltd 持有。
- (3) 河北中新精密機械有限公司餘下40%的權益由一名獨立第三方持有。
- (4) 華視影視文化擔保有限公司由北京華實海隆石油投資有限公司持有5%及由華視影視投資北京有限公司持有95%。

海隆石油管材有限公司

海隆石油管材有限公司於加拿大註冊成立且由張先生及其家族成員實益擁有61%及由 Hailong International (L) Limited 實益擁有39%。海隆石油管材有限公司的主要業務為物業投資。

於二零一一年二月二十八日，海隆石油管材有限公司與 Hilong Petropipe Co., Ltd.訂立一項租賃協議，據此，海隆石油管材有限公司同意向 Hilong Petropipe Co., Ltd.出租於加拿大的車間、辦公室及倉庫，年租為1,038,040加元。詳情請參閱「關連交易」一節。

海隆石油管材有限公司並不參與除物業投資外的任何其他業務。董事認為海隆石油管材有限公司從事的物業投資業務不會直接或間接與本集團業務構成競爭。

華實海隆

華實海隆由張先生實益擁有95.65%。華實海隆為一間投資控股公司且亦從事貿易業務。於往績期間，本集團自華實海隆採購焊絲。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年止年度以及截至二零一零年九月三十日止九個月，有關採購分別佔本集團購買的8%、5%、2%及2%。該等交易自二零一零年十二月起終止，而本集團目前自獨立第三方採購焊絲。

與控股股東的關係

於往績期間，本集團向華實海隆供應鑽杆以其後轉售予中石油及中石化的若干附屬公司。請參閱「業務—客戶」。因此，於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年九月三十日止九個月，就供應鑽杆向華實海隆支付的佣金分別佔本集團收益的0%、0%、0%及0%。就我們所知，中石油及中石化於過往亦自其他第三方採購鑽杆。

於二零零九年六月，向中石油及中石化供應鑽杆的資格證書被轉讓予本集團一間附屬公司 Hilong Group of Companies Limited。因此，向華實海隆作出的銷售大幅減少且其後於二零一零年停止。本集團現時直接向客戶(包括中石油及中石化)銷售鑽杆。

自終止該等與本集團的交易以來，華實海隆已停止與本集團或獨立第三方進行其他業務。於往績期間，華實海隆從事油管、鑽杆及焊絲的銷售，但有關銷售已於二零一零年停止。華實海隆一直並將從事柴油機及部件的生產。由於我們的主要業務為提供油田設備及服務(側重於鑽杆)，我們的董事認為有關業務將不會與本集團的業務構成競爭。我們的控股股東張先生已承諾，華實海隆不會進行可能與本集團業務構成競爭的任何業務。詳情請參閱「不競爭契據」分節。

天津雙海石油鋼管制造有限公司

天津雙海石油鋼管制造有限公司(「天津雙海」)由華實海隆實益擁有75%及由 Hailong International(L) Limited 實益擁有25%。於往績期間，天津雙海從事物業投資業務且與本集團並無進行任何交易。

河北中新精密機械有限公司

河北中新精密機械有限公司(「河北中新」)由華實海隆實益擁有60%及由獨立第三方擁有40%且於往績期間僅從事生產及銷售柴油機部件及鑽油台部件。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三個年度，河北中新的收益分別約為人民幣9,400,000元、人民幣12,200,000元及人民幣10,100,000元。

於往績期間，海隆石油技術服務有限公司(「海隆石油服務」)自河北中新採購配件。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年止三個年度以及截至二零一零年九月三十日止九個月，向河北中新進行的採購分別佔本集團採購的0%、0.06%、0.004%及0.18%。預期有關採購將繼續。此外，預期於未來海隆石油服務將自河北中新採購大型鑽油台部件(包括電控設備)以擴展其服務領域。詳情請參閱「關連交易」一節。

由於我們的主要業務為提供油田設備及服務(側重於鑽杆)，我們將油田設備的若干部件外包予(其中包括)河北中新。本公司董事認為製造柴油機部件及鑽油台部件並不構成我們核心業務的部分，且將河北中新歸納於本集團與本集團整體策略發展不一致。

北京華實海隆石油投資有限公司

於往績期間，北京華實海隆石油投資有限公司(「北京華實投資」)向本集團採購焊絲並向本集團其他成員公司銷售焊絲。北京華實投資由華實海隆實益擁有98%。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年止三個年度以及截至二零一零年九月三十日止九個月，向北

與控股股東的關係

京華實投資進行的採購佔本集團採購額的0%、0%、0.72%及1.30%。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年止三個年度以及截至二零一零年九月三十日止九個月，向北京華實投資作出的銷售佔本集團收益的0%、0%、0.41%及0.52%。北京華實投資目前從事物業投資並經營酒店及會議中心。預期北京華實投資將向本集團出租其於北京的若干物業並為業務目的向我們的僱員、供應商及客戶提供酒店、辦公室及會議服務。詳情請參閱「關連交易」一節。

我們的控股股東持有的其他公司

本集團與華視影視投資北京有限公司及華視影視文化擔保有限公司未曾且預期不會進行交易。董事認為該等公司進行的業務有別於本集團業務且將不會與本公司構成競爭。

張先生亦於其他公司持有少於50%的權益，但其並無控制或以其他方式參與管理該等公司。該等公司並未與本集團業務構成直接或間接競爭。

與本集團業務區分

張先生已向我們承諾，根據不競爭承諾，其控制的公司將不會直接或間接與本集團競爭。詳情請參閱「不競爭承諾」分節。鑒於張先生控制的各公司已停止營運或於不會直接或間接與本集團競爭的領域經營，我們的董事認為張先生進行的業務並無且將不會與本集團業務構成競爭。

獨立於控股股東

董事認為，本集團能在獨立於控股股東及其聯繫人士的情況下經營業務，理由如下：

管理獨立

本公司的管理及經營決策乃由董事會及高級管理層作出。我們的董事會將包括三名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事。我們的非執行董事或獨立非執行董事均並非控股股東。鑒於該組成，本集團相信獨立非執行董事將能行使其獨立判斷，並能在董事會決策過程中提供公正意見以保障股東利益。本集團亦相信，高級管理層成員長期任職於本公司及／或其附屬公司，並於本公司所從事行業內擁有豐富經驗，將能作出符合本公司最佳利益的業務決策。

張軍先生將繼續為 Hailong International (L) Limited 的董事。儘管張先生於 Hilong Inetrnational (L) Limited 擔任職位，但董事相信本集團可獨立 Hilong International (L) Limited 營運，原因如下：

本集團成員公司由張先生控制。如上文「業務區分」分節所載詳情所述，本集團的業務活動與Hailong International (L) Limited 的業務區分。董事及所有高級管理層成員（於二零一零年加入的Ji Min先生除外）於往績期間的部分時間均在本集團任職，且預期將繼續協力管理我們的業務。

作為我們的執行董事之一，張先生現時且將繼續參與本集團的管理決策，其具體職責為監察本集團的整體策略。張先生負責(i)管理風險評估(包括評估我們業務的行業、營運及

與控股股東的關係

金融風險)、(ii)監督投資活動及交易、(iii)審批年度規劃及預算政策、財政及資金管理；(iv)擔當我們的授權代表，而其於 Hailong International (L) Limited 的職責則相對較少，於下文載述。

張軍先生預期將其約80%的時間花在本集團上，而其其餘時間則將花在 Hailong International (L) Limited 上。張軍先生將不會參與 Hailong International (L) Limited 的日常營運及相關管理決策。其於 Hailong International (L) Limited 的職責將限於高度監督 Hailong International (L) Limited 及其附屬公司的整體策略。

倘關連交易等交易導致本集團及 Hailong International (L) Limited 之間出現利益衝突，張先生及於有關交易中擁有權益(包括由於其於其他上市發行人所擔任的董事職位)的任何董事將須放棄於本公司董事會的有關會議上進行投票。我們並無於 Hailong International (L) Limited 擔任職位但負責本集團日常營運的其餘董事仍可在不妨礙本集團營運的情況下適當出席有關會議(計入法定出席人數)並就涉及 Hailong International (L) Limited 權益的任何事宜投票。

本集團有能力及人才履行所有主要行政職能，包括財務及會計管理、業務管理及研發。除我們的一名執行董事兼聯席公司秘書之一的張妹嫻女士(其為另一名董事張先生的妹妹)外，我們的另一名聯席公司秘書及高級管理職員均獨立於控股股東。

營運獨立

儘管控股股東將保留於本公司的控股權益，但本公司可全權作出所有決策，並獨立進行其本身業務經營。本公司(透過其附屬公司)持有進行業務所需的一切相關許可，並有充足的資金、設備及僱員獨立於控股股東及／或其聯繫人士經營業務。

財務獨立

於最後實際可行日期，本公司應付 Hailong International (L) Limited 的未償還貸款及應付款項為人民幣160,000,000元。

此外，本集團合共為人民幣256,000,000元的銀行借款於二零一零年九月三十日由(其中包括)張軍先生提供擔保。因此，有關擔保將由本集團解除。

於二零一零年九月三十日，華實海隆欠付本集團總額為人民幣169,100,000元的貿易其他應收款項到期。華實海隆欠付本集團的該等非貿易應收款項已於二零一一年三月結清。

除上文所披露者外，本集團有本身的財務管理系統，且有能力在財務上獨立於控股股東經營。我們的內部控制、會計系統、會計及財務部門均與控股股東的有關部門有所區別。董事相信，本集團能自外部取得資金而毋須倚賴控股股東。

不競爭承諾

控股股東及董事均已各自確認其概無從事與本集團業務直接或間接競爭或可能競爭的任何業務，亦無於其中擁有權益。

於二零一一年三月三日，控股股東(統稱為契諾人及個別成為契諾人)各自與本公司訂立不競爭契據，據此，契諾人已各自(其中包括)不可撤銷及無條件地向本公司承諾，於有

與控股股東的關係

關期間(定義見下文)內任何時間，契諾人各自須本身及須促使其聯繫人士(本集團成員公司除外)：

- (i) 不會直接或間接從事、投資、參與或試圖參與或提供任何服務或提供任何財務支援或以其他方式參與(不論以其個人名義或互相或聯同或代表任何人士或公司)與本集團的業務相同、類似或構成競爭的任何業務(「受限制業務」)；及
- (ii) 不會採取任何行動干涉或中斷或可能干涉或中斷本集團的業務。

上述限制並不禁止任何契諾人及其聯繫人士(不包括本集團成員公司)持有經營或從事任何受限制業務的任何公司不超過5%以上的證券，惟：

- (i) 契諾人及彼等各自的聯繫人士(不包括本集團成員公司)合共持有的證券數目，不得超過該公司已發行股份的30%；
- (ii) 相關契諾人於有關公司董事會的代表總數與其持股量嚴重不成比例；及
- (iii) 任何契諾人及彼等各自的聯繫人士(不包括本集團成員公司)並非該公司的控股股東；

根據不競爭契據，契諾人進一步向本公司作出以下承諾：

- (i) 契諾人須於有關期間准許及促使其聯繫人士(不包括本集團成員公司)准許獨立非執行董事於有必要情況下至少每年檢討契諾人遵守不競爭契據的情況；
- (ii) 契諾人須於有關期間在不違反任何相關法律、規則及法規或任何合約責任前提下提供及須促使其聯繫人士(不包括本集團成員公司)提供獨立非執行董事進行年度檢討所需的全部資料，以公平合理地評估契諾人及／或其聯繫人士(不包括本集團成員公司)遵守不競爭契據及獨立非執行董事執行不競爭契據的情況；
- (iii) 不損害上文第(i)段的一般性前提下，契諾人須每年向本公司提供有關其有否遵守不競爭契據條款的聲明，以供本公司載入其年報內，並於本公司年報內的企業管治報告中披露該等資料(任何該等披露將與企業管治報告中的自願披露原則一致)；
- (iv) 契諾人須同意並授權本公司透過刊發年報或向公眾公佈的方式披露獨立非執行董事就有關遵守及執行不競爭契據的事宜所做檢討的決定；
- (v) 於有關期間內，倘契諾人或彼等的聯繫人士(不包括本集團成員公司)就受限制業務而獲得任何構成或可能構成與本集團直接或間接競爭的商機，則契諾人須知會本集團並協助本集團按本集團可接受的相同或更為有利條款獲取該商機；
- (vi) 倘董事會(包括全體獨立非執行董事但不包括任何有利益衝突的董事)於商業上合

與控股股東的關係

理期間放棄該商機，則契諾人及其聯繫人士(不包括本集團成員公司)可接納該商機，而參與自該商機產生的業務不應視為違反不競爭契據；及

- (vii) 契諾人各自同意，就該等契諾人或彼等各自的任何聯繫人士未能遵守不競爭契據條款而引起的任何及所有損失、損害賠償及費用(包括法律費用)，向本公司作出彌償。

就上文而言，「有關期間」指由不競爭契據日期起直至下列三者中的最早者屆滿：(i)任何契諾人(連同其他契諾人)共同有權行使或控制本公司股東大會不少於30%的投票權之日；惟當契諾人(或其聯繫人士)不再於本集團持有任何股權，亦不再於本集團擔任任何職務，則契據對契諾人不再具有約束力。

獨立非執行董事將至少每年檢討契諾人士遵守不競爭契據的情況。

企業管治措施

本公司將採納下列措施以確保良好企業管治及改善透明度：

- (i) 獨立非執行董事將每年審閱本公司控股股東根據不競爭契據遵守不競爭承諾的情況；
- (ii) 我們的控股股東承諾提供我們的獨立非執行董事進行年度審閱所需要的全部資料並執行不競爭契據；
- (iii) 我們將於年報中披露獨立非執行董事就有關遵守及執行不競爭契據的事宜所做檢討的決定；及
- (iv) 我們的控股股東將於年報中就彼等遵守不競爭契據項下承諾的情況作出年度確認。

關 連 交 易

概 覽

於往績期間，若干交易須受申報、公佈及／或獨立股東批准規定所規限。詳情請參閱「與控股股東的關係－業務描述」一節。我們概無打算於不久將來從事該等交易。

我們亦與我們的關連人士訂立多項協議，該等協議將構成持續關連交易。有關本公司之持續關連交易詳情如下。

由上海圓直冶金技術諮詢服務有限公司向上海海隆石油鑽具有限公司提供技術諮詢服務。

於二零一一年二月二十八日，上海圓直冶金技術諮詢服務有限公司（「上海圓直」）與上海海隆石油鑽具有限公司（「上海海隆」）訂立一份技術服務協議（「技術服務協議」），據此，上海圓直同意向上海海隆提供有關鑽杆的技術諮詢服務，期限由二零一一年二月二十八日至二零一三年十二月三十一日。

於最後實際可行日期，陳甦先生為本集團若干附屬公司的董事，故為本公司的關連人士。陳甦先生擁有上海圓直全部權益。因此，上海圓直為陳甦先生之聯繫人士及本公司的關連人士。

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，提供服務之交易總額分別約為人民幣零元、人民幣零元、人民幣2,100,000元及人民幣2,900,000元。截至二零一三年十二月三十一日止三個年度，技術服務協議項下交易的年度上限分別設定約為人民幣2,600,000元、人民幣2,400,000元及人民幣1,500,000元。該等年度上限根據一般商業條款及於我們本身的研究開發平台成熟開發後對該等服務需求的預期減少所釐定。

由上海信豪科技發展有限公司向上海海隆石油鑽具有限公司提供技術諮詢服務。

於二零一一年二月二十八日，上海信豪科技發展有限公司（「上海信豪」）與上海海隆訂立一份技術諮詢協議（「技術諮詢協議」），據此，上海信豪同意向上海海隆提供技術諮詢服務。

於最後實際可行日期，陳甦先生為本公司若干附屬公司的董事。陳甦先生擁有上海信豪50%權益。因此，上海信豪為陳甦先生之聯繫人士並為本公司的關連人士。

截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，提供服務之交易總額分別約為人民幣0元、人民幣6,000,000元、人民幣6,000,000元及人民幣670,000元。截至二零一三年十二月三十一日止三個年度，技術諮詢協議項下之交易年度上限分別設定約為人民幣1,900,000元、人民幣1,200,000元及人民幣830,000元。該等年度上限參照過往交易數據及預期我們本身的研究開發平台成熟開發後對該等服務需求的減少所釐定。

由海隆石油管材有限公司向 Hilong Petropipe Co., Ltd. 出租生產場地

於二零一一年二月二十八日，海隆石油管材有限公司（作為出租方）與 Hilong Petropipe Co., Ltd.（為本公司附屬公司及作為承租方）訂立一份租賃協議（「租賃協議」），據此，海隆石

關 連 交 易

油管材有限公司同意向 Hilong Petropipe Co., Ltd. 出租位於加拿大建築面積為91,312平方英尺之車間、辦公室及倉庫，期限由二零一一年二月二十八日至二零一三年二月二十八日止。

於最後實際可行日期，張先生(為本公司控股股東及董事)及彼之聯繫人士持有海隆石油管材有限公司之全部權益股本。因此，海隆石油管材有限公司為張先生之聯繫人士及本公司之關連人士。

租賃協議項下之年租為1,038,040加元(約人民幣6,911,063元)。租賃協議下租賃的建議年度上限分別為1,038,040加元、1,038,040加元及1,038,040加元。租賃項下應付年租根據一般商務條款釐定。本公司估值師仲量聯行西門有限公司已確認，租賃項下之應付租金為公平合理並與加拿大類似地點之同類物業之當前市價一致。

由河北中新精密機械有限公司向海隆石油技術服務有限公司出售鑽杆部件

於二零一一年二月二十八日，河北中新精密機械有限公司(「河北中新」，作為賣方)與海隆石油技術服務有限公司(「海隆石油技術服務」，作為買方)訂立一份出售主協議(「出售主協議」)，據此，河北中新同意向海隆石油技術服務出售鑽油台部件，期限由二零一一年二月二十八日至二零一三年十二月三十一日止。

於最後實際可行日期，張軍先生(為本公司董事及控股股東)擁有華實海隆(持有河北中新60%權益)的95.65%權益。因此，河北中新為張先生之聯繫人士及本公司之關連人士。

截至二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月，出售部件的交易總額分別約為人民幣零元、人民幣474,000元、人民幣19,000元及人民幣756,000元。於二零一零年的銷售主要指向海隆石油技術服務出售小型鑽油台部件。截至二零一三年十二月三十一日止三個年度，出售主協議項下出售交易年度上限分別定為約人民幣8,000,000元、人民幣12,000,000元及人民幣12,000,000元。交易量大幅增加乃由於預期本集團鑽油台需求增加及預期於二零一一年海隆石油技術服務向河北中新開始採購大型鑽油台部件(包括電控設備)。每台電控設備預期將花費人民幣3,500,000元至人民幣4,000,000元，而本集團預期將於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度分別購買兩台、三台及三台同種設備。

北京華實海隆石油投資有限公司向海隆石油技術服務有限公司出租寫字樓物業

於二零一一年二月二十八日，北京華實海隆石油投資有限公司(「北京華實投資」)(作為業主)與海隆石油技術服務有限公司(「海隆石油技術服務」，為本公司附屬公司及作為承租方)訂立一份租賃協議(「租賃協議」)，據此，北京華實投資同意向海隆石油技術服務出租於北京建築面積為2,500平方米之寫字樓物業，期限由二零一一年二月二十八日至二零一三年十二月三十一日止，並可於到期後更新。

於最後實際可行日期，張先生(為本公司控股股東及董事)持有華實海隆的95.65%權益，從而持有北京華實投資的98%權益。因此，北京華實投資為張先生之聯繫人士及本公司關連人士。

租賃協議項下之年租為人民幣7,900,000元。租賃協議下租賃的建議年度上限分別為人民幣7,900,000元、人民幣7,900,000元及人民幣7,900,000元。租賃項下應付年租根據一般商務

關 連 交 易

條款釐定。本公司估值師仲量聯行西門有限公司已確認租賃項下之應付租金為公平合理並與中國類似地點之同類物業之當前市價一致。

我們的董事的確認

我們的董事(包括獨立非執行董事)認為(i)上述的持續關連交易已並將在本公司的一般及日常業務過程中按一般商業條款訂立，屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益；及(ii)該等持續關連交易的建議年度上限屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。

董事及高級管理層

董事會

董事會由九名董事組成，包括三名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事。下表載列有關董事會之資料。

姓名	年齡	管理職位	委任日期
張軍	43	主席、執行董事兼首席執行官	二零一零年十二月二日
張妹嫻	37	執行董事兼首席策略總監	二零一零年十二月二日
紀敏	35	執行董事兼首席財務總監	二零一零年十二月二日
DATUK SYED HISHAM			
Bin Syed Wazir	56	非執行董事	二零一一年二月二十八日
袁鵬斌	51	非執行董事	二零一零年十二月二日
汪濤	47	非執行董事	二零一零年十二月二日
王濤	64	獨立非執行董事	二零一零年十二月二日
劉奇華	45	獨立非執行董事	二零一零年十二月二日
LEESiang Chin	62	獨立非執行董事	二零一零年十二月二日

執行董事

張軍先生，43歲，為本公司董事會主席、執行董事兼本公司首席執行官。張先生於二零一零年十二月二日獲委任為本公司董事。作為首席執行官，張先生負責本公司的整體業務運營及策略制定。張先生在石油行業積逾二十年經驗。由二零零一年至二零零七年，張先生從事本集團若干附屬公司的成立工作。

張先生於一九九零年大學畢業後在國有企業中石化的附屬公司華北石油管理局第一機械廠開始其石油行業的事業。於一九九三年，張先生出任技術員並參與由美國向中國引進首個石油鑽杆塗層生產線。於華北石油管理局第一機械廠任職期間，張先生擔任多個職位，包括擔任副總經理。於任職期間，彼負責該廠房的財務、營運及基建管理。彼於二零零一年從該廠房辭任以全力集中於本集團的管理。

張先生於一九九零年獲得河北廣播電視大學機械製造加工及設備文憑。於二零零九年，彼獲國家能源委員會評為「2009中國石油石化裝備製造業十大最具影響力領軍人物」。張先生為張妹嫻女士的兄長。

張妹嫻女士，37歲，為本公司執行董事兼首席策略總監。張女士於二零一零年十二月二日獲委任為董事。張女士於石油服務行業擁有逾十四年經驗，包括彼於一九九六年至二零零三年出任華北石油管理局第一機械廠翻譯員的經驗，張女士主要負責本集團財務事務及戰略投資事務。張女士自二零零八年起出任海隆石油行業集團有限公司董事及上海圖博可特石油管道塗層有限公司董事。張女士曾於二零零三年至二零零六年出任由UMW Ace (L) Ltd投資的中國合資企業董事會聯席秘書及協調人。

張女士於一九九七年獲得中國政法大學國際經濟法學士學位，並於二零零九年通過中

董事及高級管理層

歐國際管理學院提供的遠程教育項目取得工商管理學碩士學位。張女士持有北京市財政局頒發的會計從業資格證書。張女士為張先生的妹妹。

紀敏先生，35歲，為本公司執行董事兼首席財務總監。紀先生於二零一零年十二月二日獲委任為董事。作為首席財務總監，紀先生負責本公司的整體財務及公司財務管理。紀先生曾於一九九七年至二零零六年就職於羅兵咸永道會計師事務所並出任高級經理。紀先生在審核及客戶管理方面具有豐富經驗並參與中國多宗首次公開發售的審核工作(包括於香港聯交所上市的中國石油天然氣股份有限公司(股份代號：0857))。

於二零一零年加盟本集團之前，紀先生曾於二零零六年至二零零七年出任第九城市(一間在綫遊戲運營及開發公司(納斯達克代碼：NCTY))財務董事，負責整體財務營運。紀先生曾於二零零七年至二零一零年出任天聯世紀信息技術(上海)有限公司(一家互聯網技術及服務供應商)副總裁，負責財務、法律、人力資源及行政管理事務。

紀先生於一九九七年獲得上海交通大學會計學士學位。彼為中國註冊會計師協會會員。

非執行董事

DATUK SYED HISHAM Bin Syed Wazir，56歲，為本公司非執行董事。Datuk Syed Hisham 於二零一一年二月二十八日獲委任為董事。Datuk Syed Hisham 自二零一零年起出任 UMW Holdings Berhad (一間從事為汽車、石油化工產品及油氣行業提供工程解決方案業務並於吉隆坡股票交易所上市(UMWS.KL)的馬來西亞公司)總裁兼首席執行官。

Datuk Syed Hisham 在高級管理方面積逾二十七年經驗。Datuk Syed Hisham 曾於一九八三年至一九九八年出任馬來西亞多家公司管理職務(包括 Hicom Berhad 項目開發部助理經理、Proton Cars (UK) Pte. Ltd.董事及 Proton Corpn Sdn Bhd總經理)。由一九九八年至二零零零年，Datuk Syed Hisham 出任DRB-Hicom Export Corporation Sdn Bhd國際業務部總經理。Datuk Syed Hisham 亦曾於二零零一年至二零零二年出任 Honda Malaysia Sdn Bhd 市場推廣部總經理，彼隨後於二零零三年至二零零五年出任主席及首席運營總監。Datuk Syed Hisham 曾於二零零五年至二零零九年出任 Edaran Otomobil Nasional Berhad 常務董事並於二零零九年至二零一零年出任 Naza Kia Sdn Bhd及 Naza Kia Services Sdn Bhd首席運營總監。

Datuk Syed Hisham 於一九七九年獲得普利茅斯大學機械工程學士學位，並於一九九六年獲得俄亥俄州立大學工商管理碩士學位。彼為英國汽車工業學會資深會員。

袁鵬斌先生，51歲，為本公司非執行董事。袁先生於二零一零年十二月二日獲委任為董事。彼亦自二零零五年起出任上海海隆防腐技術工程有限公司主席兼總經理並自二零零八年起出任湯榮圖博可特(山西)石油管道塗層有限公司董事。彼於石油行業積逾二十七年研究開發經驗。自二零零五年加盟本集團以來，彼出任上海海隆防腐技術工程有限公司總裁兼總經理、上海海隆石油管材研究所所長以及海隆集團執行董事兼副總經理。雖然袁先生將繼續於我們的附屬公司擔任管理職位，但彼於本公司的地位將局限於非執行者身份。於加盟本集團之前，彼曾於一九八三年至二零零五年就職於中國石油天然氣集團公司石油管材研究所，負責石油管材的應用研究、質量監控及技術監督。彼曾於二零零三年至二零零五年出任所長助理。同期，彼亦出任西安三環科技開發總公司總經理。

董事及高級管理層

袁先生於一九八三年獲得西安理工大學工程學學士學位。彼於二零零八年獲得西南石油大學工程學博士學位。彼為熱處理的合資格高級工程師。

汪濤先生，47歲，為本公司非執行董事。汪先生於二零一零年十二月二日獲委任為董事。彼亦自二零一零年出任 Hilong Drilling & Supply FZE及 Hilong Oil Services and Engineering Nigeria Limited 董事。汪先生在石油行業積逾二十二年管理經驗並於二零零六年出任海隆集團副總經理至今。雖然汪先生於海隆集團為執行者身份，但彼於本公司則局限於非執行者身份。於加盟本集團之前，汪先生於一九八零年至一九九一年就職於河南石油勘探局地球物理勘探公司並負責現場施工及業務行政。汪先生曾於一九九一年至二零零一年出任南海石油珠海基地公司總經理助理並曾於一九九七年至二零零一年出任南海石油珠海基地石化公司總經理。汪先生曾於二零零一年至二零零三年出任北京恒泰偉業油氣裝備技術有限公司副總裁。汪先生曾於二零零一年至二零零六年出任GAC Energy Company (一家油氣勘探及能源供應商) 董事。汪先生於一九八八年獲得西北大學經濟管理文憑。

獨立非執行董事

王濤先生，64歲，於二零一零年十二月二日獲委任為獨立非執行董事。王先生在石油行業積逾三十七年經驗。彼曾於一九七零年至一九七九年擔任中華人民共和國第五機械工業部5214廠技術員。彼曾於一九九八年至二零零三年出任濟南柴油機廠總經理及濟南柴油機股份有限公司總裁。彼亦曾於二零零一年至二零零三年出任中國石油物資裝備(集團)總公司副總經理及高級工程師並於二零零三年至二零零七年退休前期間出任該公司總經理。王先生曾於一九六五年至一九七零年就讀於西安軍事電訊工程學院(現為西安電子科技大學)並於一九七零年取得結業證書。

LEE Siang Chin 先生，62歲，於二零一零年十二月二日獲委任為獨立非執行董事。Lee 先生為馬來西亞、倫敦、澳大利亞及香港的公司提供財務諮詢服務積逾三十七年經驗。Lee 先生於下列公司出任董事職務：

公司	職位	上市	獲委任年份
Star Publications (Malaysia) Bhd.	獨立非執行董事	於大馬交易所(馬來西亞交易所)上市	二零一零年
任惠理集團有限公司	獨立非執行董事	於聯交所上市(0806)	二零零七年
AmFutures Sdn. Bhd.	獨立非執行董事	非上市	二零零五年
AmInvestment Services Sdn. Bhd.	獨立非執行董事	非上市	二零零三年
UniAsia Life Assurance Bhd.	獨立非執行董事	非上市	二零零六年
社會保障組織	獨立非執行董事	非上市	二零零七年
AmFraser Securities Pte. Ltd.	獨立非執行董事	非上市	一九九一年

Lee先生過往於一九九九年至二零零四年出任 Surf88.Com Sdn. Bhd.主席兼總經理，並於一九八六年至一九九九年擔任 Arab-Malaysian Securities Sdn. Bhd. (現稱 AmSecurities Sdn. Bhd.) 總經理。此外，彼亦曾任職於倫敦、悉尼及吉隆坡的多間投資或商人銀行的企業融資部門。彼曾出任多項公職，並於一九八七年至一九八八年出任吉隆坡證券交易所的董事會成員及於一九九七年至一九九九年擔任馬來西亞 Association of Stock Broking Companies 總裁。

董事及高級管理層

Lee先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員及馬來西亞註冊會計師協會會員。

劉奇華先生，45歲，於二零一零年十二月二日獲委任為本公司獨立非執行董事。劉先生曾於一九八七年至一九九五年任科學出版社有限責任公司(為中國科學院的聯繫人士)編輯。劉先生曾於一九九五年至一九九九年出任中華人民共和國國務院新聞辦公室五洲傳播中心導演。彼於一九九五年至一九九八年出任熊貓電視臺(Panda TV)總編輯及Flying Rainbow Communication Co., Ltd.董事。於一九九九年，劉先生成立北京東方家園文化藝術發展有限公司(一間從事藝術及文化發展的公司)，並自此一直擔任該公司的總經理。我們相信劉先生於國務院新聞辦公室的經驗將有助於我們理解中國政府的政策，特別是可能影響我們目前營運所在行業的政策。劉先生於一九八七年獲得吉林大學理科學士學位。

高級管理層

有關張軍先生、張姝嫻女士及紀敏先生之履歷請參閱「一 董事會 — 執行董事」。本公司高級管理層團隊其他成員包括下列人士。

陳甦先生，52歲，自二零零七年擔任海隆集團總經理並自二零零八年擔任海隆石油技術服務有限公司董事。陳先生在石油行業積逾二十八年經驗。彼曾於一九八二年至二零零五年就職於寶山鋼鐵股份有限公司鋼管生產部門並出任該公司分廠經理、代理總經理及總經理。彼亦於二零零五年出任無錫西姆萊斯石油專用管制造有限公司代理總經理。陳先生於一九八二年獲得上海工業大學工程學學士學位。

代大良先生，44歲，自二零一零年任Hilong Drilling & Supply FZE董事、自二零一零年任Hilong Oil Services and Engineering Nigeria Limited 董事及自二零零八年任海隆石油技術服務有限公司董事兼總經理。代先生在石油行業積逾二十一年經驗。於加盟本集團之前，代先生曾於一九八九年至一九九五年就職於中國石化中原石油勘探局鑽井三公司的工程師並從事鑽探運營事務。彼曾於一九九五年至一九九六年任中國石化中原石油勘探局對外經濟貿易總公司工程師，負責國際鑽探合作事務。彼曾於一九九六年至二零零八年任中油長城鑽井有限公司擔任市場推廣部聯席經理、蘇丹建設項目聯席經理及China-Egypt Drilling Company (受中油長城鑽井有限公司控制的合資公司)總經理。彼於二零零八年出任中國石油天然氣集團長城鑽探工程有限公司總經理助理並負責全球市場營銷事務。代先生於一九八七年獲得中南工業大學工程學學士學位、於一九九零年獲得中南工業大學工程學碩士學位，並於二零一零年獲得中國石油大學工程學博士學位。

劉義壯先生，48歲，自二零零六年擔任海隆石油工業集團有限公司國際業務部總經理，負責有關國際貿易事務。劉先生在石油行業積逾二十五年經驗。彼於一九八五年於海洋石油工程設計公司(為中國海洋石油總公司附屬公司)開始其專業。彼於海洋石油工程設計公司任職期間參與若干海洋石油工程建設項目(包括開發Bozhong 28-1油井及Jinzhou 20-2油井)。彼曾於一九九二年至二零零五年出任Tenaris Global Services S.A. (一間世界無縫鋼管業領先企業)北京辦事處石油業務部總經理並負責東亞油管銷售及售後服務事務。劉先生於一九八五年獲得中國石油大學(華東)(前稱華東石油學院)工程學學士學位。彼於二零零一年完成洛桑國際管理發展學院行政發展項目。

董事及高級管理層

曹育紅先生，41歲，自二零零六年任上海海隆石油鑽具有限公司總經理並自二零零二年任上海圖博可特石油管道塗層有限公司總經理。曹先生在石油行業積逾十九年經驗。於加盟本集團之前，曹先生曾於一九九一年至二零零一年任職於華北石油管理局第一機械廠並於一九九六年出任該公司塗層分廠的代理經理。曹先生於一九九一年獲得淮南礦業學院（現為安徽理工大學）工程學學士學位。

方軍鋒先生，40歲，自二零零六年擔任上海海隆賽能新材料有限公司董事兼總經理並自二零零八年擔任上海海隆防腐技術工程有限公司董事兼總經理。方先生在管材產品研究方面積逾十七年經驗。於加盟本集團之前，方先生曾於一九九三年至一九九九年出任中國石油天然氣集團管材研究所防腐研究實驗室主管。彼曾於二零零二年至二零零三年出任中國石油天然氣集團管材研究所現場檢查部主管。彼曾於二零零三年至二零零四年出任陝西安特技術工程有限公司總裁兼總經理。方先生於一九九三年獲得湖南大學工程學學士學位並於二零零三年獲得西安交通大學工程學碩士學位。

高智海先生，41歲，自二零零五年擔任上海博騰焊接材料有限公司總裁兼總經理並自二零零八年擔任上海圖博可特石油管道塗層有限公司董事。高先生在石油行業積逾十五年經驗。於加盟本集團之前，高先生曾於一九九五年至二零零五年任職於中國石油天然氣集團管材研究所。高先生於一九九二年獲得西南石油學院工程學學士學位並於一九九五年獲得碩士學位。高先生於一九九八年成為工程師，於二零零三年成為高級工程師並於二零零八年成為高級工程師（教授級別）。彼為水面焊接包芯焊絲創始人。

薛志軍先生，47歲，為 CNOOC Tube-Cote Petroleum Pipe Coating Co., Ltd 總經理。薛先生在石油行業積逾六年經驗。於加盟本集團之前，彼曾於二零零四年至二零零八年出任渤海能克鑽杆有限公司總經理。彼曾於二零零八年至二零一零年出任中國石油集團渤海石油裝備製造有限公司第一機械廠代理經理。薛先生於一九九一年獲得石油大學採礦場地機械文憑並於二零零五年獲得天津大學工業工程學研究生文憑。彼於二零零四年獲國家西氣東輸工程建設領導小組頒發「國家西氣東輸工程建設先進個人」並於二零零六年獲河北省企業家協會頒發「河北省優秀企業家」。

聯席公司秘書

鄭碧玉女士，53歲，為卓佳專業商務有限公司企業服務董事，向客戶公司提供秘書服務。於加盟卓佳集團之前，彼出任德勤會計師事務所公司秘書部的高級經理，亦曾出任部門經理。鄭女士曾在多家國際會計師行公司秘書部任職，在公司秘書行業積逾25年經驗。彼一直向上市公司及跨國集團提供公司秘書支援服務。鄭女士為英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會（「香港特許秘書公會」）的資深會員，並持有香港特許秘書公會的執業者認可證明。

張妹嫻女士為本公司聯席公司秘書。有關張女士經驗詳情請參閱上文「一董事會一執行董事」。張女士在公司秘書服務方面積逾三年經驗。由二零零三年至二零零六年，彼任UMW Ace (L) Ltd.董事會秘書。彼於二零一一年二月十日獲委任為本公司聯席公司秘書。

董事及高級管理層

董事委員會

審核委員會

本公司已遵照若干適用規則及法規，根據於二零一一年二月二十八日獲通過之董事決議案成立審核委員會，並制定書面職權範圍。本公司審核委員會之主要職責為審閱及監察本集團財務申報過程及內部監控制度。本公司審核委員會成員包括汪濤先生、王濤先生及Lee Siang Chin先生。本公司審核委員會主席為Lee Siang Chin先生。

薪酬委員會

本公司已遵照若干適用規則及法規於二零一一年二月二十八日成立薪酬委員會，並制定書面職權範圍。本公司薪酬委員會之主要職責包括就本公司董事及高級管理層之薪酬架構及政策向董事會作出推薦意見、檢討薪酬組合條款、決定發放花紅。本公司薪酬委員會成員包括袁鵬斌先生、王濤先生及Lee Siang Chin先生。本公司薪酬委員會主席為袁鵬斌先生。

提名委員會

本公司已根據若干適用規則及法規於二零一一年二月二十八日成立提名委員會，並制定書面職權範圍。本公司提名委員會之主要職責包括但不限於檢討董事會架構、規模及組成、評估獨立非執行董事之獨立性及就與委任董事有關之事項向董事會提供建議。本公司提名委員會成員包括張妹嫻女士、王濤先生及劉奇華先生。本公司提名委員會主席為張妹嫻女士。

董事及高級管理層薪酬

本公司向所有董事支付因提供服務予本公司或執行關於本公司營運的職責時需要及合理產生的開支。本公司執行董事作為本公司僱員可收取以薪金、花紅、其他津貼及實物福利形式發放的薪酬，包括為本公司執行董事作出退休金計劃供款。我們根據各董事的資歷、職位及年資釐定本公司董事(包括獨立非執行董事)的薪金。經考慮董事管理上市公司的額外責任，本公司董事薪酬預計將合理調升至較高水平。

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，本公司向董事支付的薪酬(包括袍金、薪金、退休金計劃供款、房屋津貼、其他津貼、實物利益及酌情花紅)總金額分別約為人民幣800,000元、人民幣1,100,000元、人民幣1,000,000元及人民幣600,000元。

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，本公司五名最高薪酬(包括袍金、薪金、退休金計劃供款、房屋津貼、其他津貼、實物利益及酌情花紅)人士分別包括一名、一名、零名、零名及零名董事。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，本公司向其他人士支付的薪酬總金額分別約為人民幣2,100,000元、人民幣2,600,000元、人民幣4,600,000元及人民幣3,200,000元。

董事及高級管理層

根據於本文件日期生效之安排，我們就截至二零一一年十二月三十一日止財政年度將向董事支付及發放之酬金估計合共相當於約360,000元。

於往績期間，本集團概無向董事或五位最高薪人士支付薪酬以作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或喪失職位的賠償。有關本公司與董事訂立之服務合約及委聘書之進一步資料載於本文件附錄七「有關董事之進一步資料」一段。

股本

下文描述本公司發行的法定及已發行股本概述於下。

	<u>(面值)</u>
法定股本：	港元
3,000,000	300,000,000
股股份	

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

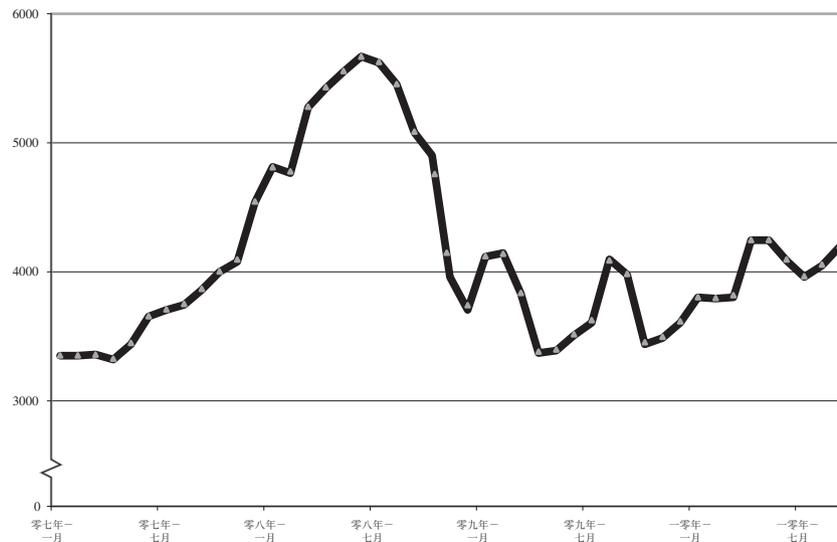
影響我們經營業績的因素

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	386,173	43.0	765,765	45.0	385,573	38.3	280,347	39.4	374,134	40.7
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	288,102	32.1	575,568	33.8	167,546	16.6	131,599	18.5	219,362	23.8
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	293,328	32.6	561,574	33.0	135,705	13.5	109,553	15.4	192,585	20.9
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	285,715	31.8	495,432	29.1	110,016	10.9	90,053	12.7	153,125	16.6
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)									
鑽杆及相關產品										
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.....	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										
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.....	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
總收益.....	898,891	100.0	1,701,380	100.0	1,006,656	100.0	710,887	100.0	919,946	100.0

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
國際市場					
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
中國市場					
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		
總收益.....	898,891	100.0	1,701,380	100.0	1,006,656	100.0	710,887	100.0	919,946	100.0		

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)	
毛利率					
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%
整體毛利率	43.0%	45.0%	38.3%	39.4%	40.7%

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
總計.....	199,439	327,631	333,182	388,726
存貨週轉日數(按日數計) ⁽¹⁾	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戶取消約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
總計	554,063	812,247	919,166	969,632

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
總計	295,425	504,171	622,008	630,663
貿易應收款項週轉日數 ⁽¹⁾	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

限一般為30至270天。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，貿易應收款項分別為人民幣160,000,000元、人民幣263,600,000元、人民幣280,500,000元及人民幣252,100,000元，分別佔於信貸期限外結欠但未減值的減值前貿易應收款項的54.2%、52.3%、45.1%及40.0%，並未作出減值乃由於該等貿易應收款項由具有良好信貸記錄及與本公司的交易記錄良好的公司結欠，或由本公司的關連方實體結欠。截至所示日期，本公司相信，彼等的信貸歷史或質量不會改變及結餘可全部收回。於往績期間，我們與該等客戶間並無因清算貿易應收賬款的未償還結餘而引起的任何重大爭議。本公司於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月分別為貿易應收款項作了人民幣200,000元、人民幣10,900,000元、人民幣100,000元及人民幣0元的減值撥備。儲備於二零零八年大幅增加反映全球金融危機對若干本公司的國際客戶造成的影響。

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，貿易應收款項由(i)本公司並不持有控股權益的聯營實體或(ii)佔本公司應收關連方貿易應收款項總額的100.0%、23.1%、59.4%及73.9%的聯營公司結欠。該等應收款項主要反映(i)因塗層物料銷售應收山東勝利油田物華圖博可特管道塗層有限公司的款項；(ii)因鋼件銷售應收南通海隆鋼管有限公司的款項；及(iii)因塗層設備銷售應收盤錦遼河油田派普圖博可特塗層有限公司的款項。於所示日期及於最後實際可行日期，我們相信該等關連方的信貸往績並無重大不利變動，使應收關連方的貿易應收款項的收回受到影響。剩餘的應關連方款項代表應收本公司的控股股東控制的實體的款項，主要反映(i)就銷售耐磨帶應收北京華實海隆石油投資有限公司的款項；及(ii)就銷售鑽探管應收海隆美國有限責任公司的款項。有關本公司於往績期間的過往關連人士交易的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告中合併財務報表附註36。應收我們控股股東所控制實體的有關貿易應收款項已於二零一一年二月償清。

截至二零一一年一月三十一日，我們已償還人民幣361,900,000元（或於截至二零一零年九月三十日尚未償還的貿易應收款項的57.4%）。於截至二零一零年九月三十日尚未償還且已逾期360日以上的貿易應收款項中，人民幣62,900,000元（或66.1%）已於截至二零一一年一月三十一日償還。餘下貿易應收款項的未償還部分主要來自具良好信譽往績、良好業務關係及就應收款項付款的時間方面對有較強商議能力的客戶。根據我們的過往經驗，我們相信無需就該等結餘作出額外減值撥備，因為該等客戶的信貸質素並無重大不利變動，使該等結餘的收回受到影響。

其他應收款項

本公司的其他應收款項主要包括應收關連方的其他應收款項、應收少數股東的應收款項、員工墊款及增值稅退還。下表列示於所示日期結欠的本公司其他應收款項的組成部分。

	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)			
應收關連人士款項	111,178	127,694	211,325	253,207
員工墊款	7,932	18,705	18,536	11,726
退還增值稅	—	11,466	223	3,404
出售物業、廠房及設備所得款項	10,000	—	—	—
其他	8,163	5,235	12,681	5,974
合計	137,273	163,100	242,765	274,311

應收關連人士其他款項主要包括應收本公司控股股東控制實體的款項。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，分別99.4%、99.7%、

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
總計	501,499	725,200	662,784	883,445

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
總計	219,392	322,691	202,056	315,037
貿易應付款項週轉日數 ⁽¹⁾	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
流動資產	
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
總計	1,591,411
流動負債	
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
總計	1,573,874
流動資產淨值	17,537

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 (未經審核)	二零一零年
	(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)				
非流動					
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)
流動					
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
總計	172,450	311,931	438,396	639,889	769,923

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
總計	10,421	21,225	19,056	20,383

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)				
截至年度／期間					
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)				
截至年度／期間					
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)⁽¹⁾。

⁽¹⁾ 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 ⁽¹⁾ (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 ⁽²⁾ (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。

未 來 計 劃

未來計劃

有關我們的未來計劃詳情，請參閱「業務 — 業務策略」。

附錄一

會計師報告

海隆控股有限公司
列位董事 台照

[初稿]
[●]

敬啟者：

吾等謹此就海隆控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的財務資料（「財務資料」）提呈報告，該財務資料包括於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日的合併資產負債表、貴公司於二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日的資產負債表以及截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一零年九月三十日止九個月（「有關期間」）的合併收入表、合併全面收入表、合併權益變動表及合併現金流量表以及主要會計政策概要及其他附註解釋。財務資料乃由貴公司董事編製並載於下文第I至III節內，以供收載入貴公司於[●]刊發的文件（「文件」）。

貴公司於二零零八年十月十五日根據開曼群島公司法第二十二章（一九六一年第三條法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。根據下文第II節附註1(ii)「貴集團一般資料及重組」（「重組」）所述重組（已於二零一一年三月二日完成），貴公司已成為目前貴集團附屬公司的控股公司。

於本報告日期，貴公司於附屬公司、聯營公司及共同控制實體所擁有的直接或間接權益載列於下文第II節附註37、附註10及附註11。所有該等公司均為私人公司或倘於香港以外地區註冊成立或組成，擁有大致與於香港註冊成立私人公司相同的特徵。

於有關期間，貴集團旗下所有公司均採用十二月三十一日為其財政年度結算日。

貴集團現時旗下附屬公司的法定財務報表（倘有法定審核要求）並非由本所審核，而由其他核數師審核（如下文第II節附註37所述）。

貴公司董事已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製現時組成貴集團的貴公司及其附屬公司於有關期間的合併財務報表（「相關財務報表」）。吾等已按照與貴公司訂立的獨立委聘條款並根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則（「香港審計準則」）審核相關財務報表。

財務資料乃根據相關財務報表編製且沒有作出任何調整，並按照下文第II節附註2所載基準編製。

附錄一

會計師報告

董事對財務資料的責任

貴公司董事負責根據根據下文第II節附註2所載的呈列基準及下文第II節附註3所載符合香港財務報告準則的會計政策編製基準及真實而公平列報財務資料。其責任包括設計、實施及維護與編製以及真實而公平列報財務資料有關的內部監控，使財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇及應用適當會計政策，及按情況作出合理會計估計。

申報會計師的責任

吾等的責任是對財務資料作出意見，並將意見向閣下報告。吾等按照香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號[●]執行吾等的程序。

意見

吾等認為，就本報告而言並按照下文第II節附註2所載基準呈列的財務資料已真實而公平反映貴公司於二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日的事務狀況及貴集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日的合併事務狀況，以及貴集團於截至該等日期止各有關期間的合併業績及現金流量。

審閱滙報期末段的比較財務資料

吾等已審閱下文第I至III節所載的滙報期末段的比較財務資料，該等財務資料包括截至二零零九年九月三十日止九個月的合併收入表、合併全面收入表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋附註（「滙報期末段的比較財務資料」）。

董事須負責根據下文第II節附註2所載的呈列基準及第II節附註3所載符合香港財務報告準則的會計政策，編製及列報滙報期末段的比較財務資料。

吾等的責任為根據吾等的審閱對滙報期末段的比較財務資料作出結論。吾等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。審閱包括主要對負責財務及會計事宜的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能使吾等可保證吾等將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等不發表審核意見。

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信就本報告而言並按照下文第II節附註2所載編製基準呈列的滙報期末段的比較財務資料在各重大方面未有按照下文第II節附註3所載的會計政策編製，而此等會計政策乃符合香港財務報告準則。

附錄一

會計師報告

I 貴集團財務資料

以下為由貴公司董事編製貴集團於二零零七年、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以及截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一零年九月三十日止九個月的財務資料，乃根據下文第II節附註2所載基準呈列：

合併資產負債表

附註	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	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備	7	240,955	470,708	608,014	713,028
預付租賃款項	8	47,737	46,698	45,691	48,090
無形資產	9	698	12,190	12,030	11,824
於聯營公司的投資	10	72,768	64,135	63,782	77,709
於共同控制實體的投資	11	9,441	19,203	15,509	12,962
遞延所得稅資產	12	2,086	10,539	24,265	26,302
其他長期資產	13	8,073	5,513	625	320
		<u>381,758</u>	<u>628,986</u>	<u>769,916</u>	<u>890,235</u>
流動資產					
存貨	14	199,439	327,631	333,182	388,726
貿易及其他應收款項	15	554,063	812,247	919,166	969,632
受限制現金	16	13,335	33,930	23,997	29,870
現金及現金等價物	16	68,190	220,468	141,603	154,559
		<u>835,027</u>	<u>1,394,276</u>	<u>1,417,948</u>	<u>1,542,787</u>
持作銷售的出售組別資產	35	—	—	—	14,009
		<u>835,027</u>	<u>1,394,276</u>	<u>1,417,948</u>	<u>1,556,796</u>
總資產		<u>1,216,785</u>	<u>2,023,262</u>	<u>2,187,864</u>	<u>2,447,031</u>
權益					
貴公司權益持有人應佔資本及					
儲備股本	17	—	—	—	—
其他儲備	18	174,552	196,498	211,007	(92,861)
保留盈利		294,159	578,368	619,343	727,611
貨幣滙兌差額		35	122	(9,002)	(10,644)
		<u>468,746</u>	<u>774,988</u>	<u>821,348</u>	<u>624,106</u>
非控股權益		<u>68,670</u>	<u>153,837</u>	<u>191,839</u>	<u>203,899</u>
總權益		<u>537,416</u>	<u>928,825</u>	<u>1,013,187</u>	<u>828,005</u>

附錄一

會計師報告

合併資產負債表

	附註	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
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
負債					
非流動負債					
借款.....	19	15,300	15,712	12,078	2,375
遞延所得稅負債.....	12	—	50,357	60,991	71,715
		<u>15,300</u>	<u>66,069</u>	<u>73,069</u>	<u>74,090</u>
流動負債					
遞延收益.....	20	592	1,287	5,574	5,549
貿易及其他應付款項.....	21	501,499	725,200	662,784	883,445
即期所得稅負債.....		4,828	5,662	6,932	14,529
衍生金融工具.....	19(b)	—	—	—	3,090
借款.....	19	157,150	296,219	426,318	637,514
		<u>664,069</u>	<u>1,028,368</u>	<u>1,101,608</u>	<u>1,544,127</u>
與持作銷售的出售組別直接 相關的負債.....	35	—	—	—	809
		<u>664,069</u>	<u>1,028,368</u>	<u>1,101,608</u>	<u>1,544,936</u>
總負債.....		<u>679,369</u>	<u>1,094,437</u>	<u>1,174,677</u>	<u>1,619,026</u>
總權益及負債.....		<u>1,216,785</u>	<u>2,023,262</u>	<u>2,187,864</u>	<u>2,447,031</u>
流動資產淨值.....		<u>170,958</u>	<u>365,908</u>	<u>316,340</u>	<u>11,860</u>
總資產減流動負債.....		<u>552,716</u>	<u>994,894</u>	<u>1,086,256</u>	<u>902,095</u>

附錄一

會計師報告

資產負債表

	附註	於十二月三十一日		於
		二零零八年	二零零九年	九月三十日
		人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產				
非流動資產				
於一間附屬公司的投資	37	—	—	—
流動資產				
貿易及其他應收款項	36(c)	—	—	167,888
		—	—	167,888
總資產		—	—	167,888
權益				
貴公司權益持有人應佔資本 及儲備				
股本	17	—	—	—
累計虧損		—	—	(1,270)
總權益		—	—	(1,270)
負債				
流動負債				
衍生金融工具	19(b)	—	—	3,090
借款	19(b)	—	—	166,068
		—	—	169,158
總負債		—	—	169,158
總權益及負債		—	—	167,888
流動負債淨額		—	—	(1,270)
總資產減流動負債		—	—	(1,270)

附錄一

會計師報告

合併收入表

	附註	截至				
		截至十二月三十一日止年度			九月三十日止九個月	
		二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元
收益.....	6	898,891	1,701,380	1,006,656	710,887	919,946
銷售成本.....	22	(512,718)	(935,615)	(621,083)	(430,540)	(545,812)
毛利.....		386,173	765,765	385,573	280,347	374,134
銷售及營銷開支.....	22	(44,567)	(88,820)	(82,684)	(58,444)	(59,764)
行政開支.....	22	(52,665)	(109,503)	(138,103)	(90,563)	(107,314)
其他收入.....	25	—	7,273	—	—	—
其他收益／ (虧損) — 淨額.....	26	(839)	853	2,760	259	12,306
經營溢利.....		288,102	575,568	167,546	131,599	219,362
融資收入.....		619	1,830	1,743	1,622	468
融資成本.....		(9,453)	(15,177)	(19,699)	(14,381)	(20,378)
融資成本 — 淨額.....	27	(8,834)	(13,347)	(17,956)	(12,759)	(19,910)
應佔下列公司業績：						
— 聯營公司.....	10	14,739	999	(353)	155	4,656
— 共同控制實體.....	11	(679)	(1,646)	(13,532)	(9,442)	(11,523)
除所得稅前溢利.....		293,328	561,574	135,705	109,553	192,585
所得稅開支.....	28	(7,613)	(66,142)	(25,689)	(19,500)	(39,460)
年內／期間溢利.....		285,715	495,432	110,016	90,053	153,125
下列人士應佔溢利：						
貴公司權益持有人...		259,960	437,290	60,627	52,417	118,268
非控股權益.....		25,755	58,142	49,389	37,636	34,857
		285,715	495,432	110,016	90,053	153,125
股息.....	30	13,440	108,255	9,001	9,001	10,000

附錄一

會計師報告

合併全面收入表

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
年內／期間溢利	285,715	495,432	110,016	90,053	153,125
其他全面收入：					
貨幣滙兌差額	34	87	2,210	1,067	(3,469)
構成 貴集團於一間境外 附屬公司淨投資一部份的 貨幣項目產生的滙兌差額...	—	—	(11,334)	(10,856)	1,827
年內／期間其他全面收入 (扣除稅項)	34	87	(9,124)	(9,789)	(1,642)
年內／期間全面收入總額	285,749	495,519	100,892	80,264	151,483
下列人士應佔：					
貴公司權益持有人	259,994	437,377	51,503	42,628	116,626
非控股權益	25,755	58,142	49,389	37,636	34,857
	285,749	495,519	100,892	80,264	151,483

附錄一

會計師報告

合併權益變動表

	附註	權益持有人應佔資本及儲備						
		股本	其他儲備	保留盈利	累計 滙兌差額	總計	非控股權益	總權益
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零七年								
一月一日.....		—	156,308	51,437	1	207,746	47,676	255,422
全面收入								
年內溢利.....		—	—	259,960	—	259,960	25,755	285,715
其他全面收入								
貨幣滙兌差額.....		—	—	—	34	34	—	34
年內全面收入總額...		—	—	259,960	34	259,994	25,755	285,749
轉撥至法定儲備.....	18(1)	—	3,798	(3,798)	—	—	—	—
與擁有人的交易								
已宣派股息.....	30	—	—	(13,440)	—	(13,440)	—	(13,440)
附屬公司向非控股 權益宣派的股息...		—	—	—	—	—	(4,888)	(4,888)
非控股權益向 貴集團之注資.....		—	—	—	—	—	150	150
與非控股權益交易的 攤薄收益.....		—	23	—	—	23	(23)	—
附屬公司其時股權 擁有人向附屬公司 的增資.....	18(2)	—	26,582	—	—	26,582	—	26,582
為收購共同控制下 的附屬公司向 其時股權持有人 支付的代價.....	18(2)	—	(12,159)	—	—	(12,159)	—	(12,159)
於二零零七年 十二月三十一日...		—	174,552	294,159	35	468,746	68,670	537,416
於二零零八年								
一月一日.....		—	174,552	294,159	35	468,746	68,670	537,416
全面收入								
年內溢利.....		—	—	437,290	—	437,290	58,142	495,432
其他全面收入								
貨幣滙兌差額.....		—	—	—	87	87	—	87
年內全面收入總額...		—	—	437,290	87	437,377	58,142	495,519
轉撥至法定儲備.....	18(1)	—	44,826	(44,826)	—	—	—	—
與擁有人的交易								
已宣派股息.....	30	—	—	(108,255)	—	(108,255)	—	(108,255)
附屬公司向非控股 權益宣派的股息...		—	—	—	—	—	(25,947)	(25,947)
業務合併產生的 非控股權益.....	34	—	—	—	—	—	31,572	31,572
非控股權益向 貴集團之注資.....		—	—	—	—	—	21,400	21,400
附屬公司其時股權 擁有人向附屬公司 的增資.....	18(2)	—	48,281	—	—	48,281	—	48,281
為收購共同控制下 的附屬公司向 其時股權持有人 支付的代價.....	18(2)	—	(71,161)	—	—	(71,161)	—	(71,161)
於二零零八年 十二月三十一日...		—	196,498	578,368	122	774,988	153,837	928,825

附錄一

會計師報告

合併權益變動表

	附註	權益擁有人應佔資本及儲備						非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
		股本	其他儲備	保留盈利	累計 滙兌差額	總計			
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於二零零九年									
一月一日.....		—	196,498	578,368	122	774,988	153,837	928,825	
全面收入									
年內溢利.....		—	—	60,627	—	60,627	49,389	110,016	
其他全面收入									
貨幣滙兌差額.....		—	—	—	2,210	2,210	—	2,210	
構成 貴集團於一間 境外附屬公司 淨投資一部份的 貨幣項目產生的 滙兌差額.....		—	—	—	(11,334)	(11,334)	—	(11,334)	
年內全面收入總額...		—	—	60,627	(9,124)	51,503	49,389	100,892	
轉撥至法定儲備.....	18(1)	—	10,651	(10,651)	—	—	—	—	
與擁有人的交易									
已宣派股息.....	30	—	—	(9,001)	—	(9,001)	—	(9,001)	
附屬公司向非控股 權益宣派的股息...		—	—	—	—	—	(17,627)	(17,627)	
非控股權益向 貴集團之注資.....		—	—	—	—	—	6,240	6,240	
附屬公司其時股權 擁有人向附屬公司 的增資.....	18(2)	—	3,858	—	—	3,858	—	3,858	
於二零零九年 十二月三十一日...		—	211,007	619,343	(9,002)	821,348	191,839	1,013,187	
於二零一零年									
一月一日.....		—	211,007	619,343	(9,002)	821,348	191,839	1,013,187	
全面收入									
期內溢利.....		—	—	118,268	—	118,268	34,857	153,125	
其他全面收入									
貨幣滙兌差額.....		—	—	—	(3,469)	(3,469)	—	(3,469)	
構成 貴集團於一間 境外附屬公司 淨投資一部份的 貨幣項目產生的 滙兌差額.....		—	—	—	1,827	1,827	—	1,827	
期內全面收入總額...		—	—	118,268	(1,642)	116,626	34,857	151,483	
轉撥至法定儲備.....	18(1)	—	—	—	—	—	—	—	
與擁有人的交易									
已宣派股息.....	30	—	—	(10,000)	—	(10,000)	—	(10,000)	
附屬公司向非控股 權益宣派的股息...		—	—	—	—	—	(25,997)	(25,997)	
非控股權益向 貴集團之注資.....		—	—	—	—	—	3,200	3,200	
附屬公司其時股權 持有人向附屬公司 的增資.....	18(2)	—	6,044	—	—	6,044	—	6,044	
為收購共同控制下 的附屬公司向 其時股權持有人 支付的代價.....	18(2)	—	(309,912)	—	—	(309,912)	—	(309,912)	
於二零一零年 九月三十日.....		—	(92,861)	727,611	(10,644)	624,106	203,899	828,005	

附錄一

會計師報告

合併權益變動表

	權益擁有人應佔資本及儲備						總權益 人民幣千元
	股本	其他儲備	保留盈利	累計 滙兌差額	總計	非控股權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
未經審核							
於二零零九年一月一日.....	—	196,498	578,368	122	774,988	153,837	928,825
全面收入							
期內溢利.....	—	—	52,417	—	52,417	37,636	90,053
其他全面收入							
貨幣滙兌差額.....	—	—	—	1,067	1,067	—	1,067
構成 貴集團於一間境外 附屬公司淨投資一部份 的貨幣項目產生的 滙兌差額.....	—	—	—	(10,856)	(10,856)	—	(10,856)
期內全面收入總額.....	—	—	52,417	(9,789)	42,628	37,636	80,264
轉撥至法定儲備.....	—	10,193	(10,193)	—	—	—	—
與擁有人的交易							
已宣派股息.....	—	—	(9,001)	—	(9,001)	—	(9,001)
附屬公司向非控股 權益宣派的股息.....	—	—	—	—	—	(17,627)	(17,627)
非控股權益向 貴集團之 注資.....	—	—	—	—	—	6,240	6,240
附屬公司其時股權擁有人 向附屬公司的增資.....	—	3,858	—	—	3,858	—	3,858
於二零零九年九月三十日.....	—	210,549	611,591	(9,667)	812,473	180,086	992,559

附錄一

會計師報告

合併現金流量表

	附註	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
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	(未經審核)
經營活動現金流量						
經營產生的現金	31(a)	93,501	298,668	107,583	70,727	189,152
已付利息		(8,321)	(15,729)	(19,330)	(13,911)	(18,565)
已付所得稅		(4,770)	(23,371)	(27,511)	(18,992)	(23,076)
經營活動產生的現金淨額		80,410	259,568	60,742	37,824	147,511
投資活動現金流量						
出售物業、廠房及設備的所得款項	31(b)	28,087	10,493	2,622	343	228
出售一間聯營公司股權所得款項	26(b)	94	—	—	—	—
收購附屬公司(扣除收購的現金)	34	—	(11,700)	—	—	—
於聯營公司的投資		(26,300)	(23,725)	—	—	—
就一間附屬公司的投資向一名代理支付的預付款項		(8,000)	—	—	—	—
收購一間聯營公司	26(a)	(960)	—	—	—	—
購買物業、廠房及設備		(122,510)	(210,564)	(196,109)	(192,187)	(71,597)
購入租賃預付款項		—	—	—	—	(4,800)
購買無形資產		(206)	(593)	(103)	(6)	—
於共同控制實體的投資		(9,446)	(17,372)	(6,309)	(6,309)	(8,844)
已收股息		883	4,014	—	—	4,524
投資活動所用現金淨額		(138,358)	(249,447)	(199,899)	(198,159)	(80,489)
融資活動現金流量						
附屬公司其時股權擁有人向附屬公司的注資	18(2(a))	26,582	48,281	3,858	3,858	6,044
為收購共同控制下的附屬公司向其時股權持有人支付的代價產生的現金流出淨額		(12,159)	(3,677)	—	—	(235,384)
附屬公司非控股權益向該等附屬公司的注資		—	21,400	6,240	6,240	3,200
借入所得款項		229,650	363,667	548,485	477,757	619,222
償還借款款項		(134,400)	(223,150)	(422,250)	(381,075)	(416,700)
向附屬公司的非控股權益支付的股息		(4,888)	(23,092)	(11,417)	(8,847)	(27,828)
向控股權益支付的股息		(11,895)	(40,162)	(63,771)	(34,476)	(1,830)
融資活動所得／(所用)現金淨額		92,890	143,267	61,145	63,457	(53,276)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		34,942	153,388	(78,012)	(96,878)	13,746
現金及現金等價物						
匯兌虧損		(67)	(1,110)	(853)	(640)	(703)
分類為持作出售資產	35(a)	—	—	—	—	(87)
年／期初現金及現金等價物		33,315	68,190	220,468	220,468	141,603
年／期末現金及現金等價物		68,190	220,468	141,603	122,950	154,559

II 財務資料附註

1. 貴集團的一般資料及重組

(i) 貴集團的一般資料

貴公司於二零零八年十月十五日根據開曼群島公司法第二十二章(一九六一年第三條法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。貴公司註冊辦事處地址為 Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

貴公司為一間投資控股公司。貴公司及其附屬公司(下文統稱為「貴集團」)主要從事製造及分銷油氣設備及塗層物料，並提供塗料服務及油田服務。

於貴公司註冊成立及完成下文附註1(ii)所述的重組(「重組」)前，業務由貴集團旗下公司進行，該等公司由張軍先生(「控股股東」)共同控制。

(ii) 貴集團歷史及重組

於重組前，貴集團業務透過兩間控股公司北京華實海隆石油機械設備有限公司(「華實海隆」)及 Hailong International (L) Ltd. (「Hailong International」)擁有及經營。華實海隆為一間於二零零一年於中華人民共和國(「中國」)成立的有限責任公司，而 Hailong International 為一間於二零零三年於馬來西亞成立的有限責任公司。該兩間公司均有控股股東控制及實益擁有。

於二零零六年至二零零八年期間，華實海隆逐步轉讓其於從事塗層物料及服務業務的附屬公司的股權予海隆石油工業集團有限公司。海隆石油工業集團有限公司為一間於二零零四年十一月於中國成立的公司，華實海隆及 Hailong International 作出一系列股權注資後，分別持有海隆石油工業集團有限公司35%及65%的權益。於華實海隆轉讓於海隆石油工業集團有限公司35%的股權後，於二零零八年十月，海隆石油工業集團有限公司成為 Hailong International 的一間全資附屬公司。於有關期間該等轉讓的詳情請參閱附註18。

貴集團進行主要涉及下列事項的重組：

- (a) 於二零零八年十月十五日，張軍先生註冊成立貴公司(前稱 Pacific Energy Holding Limited)，張軍先生其後於二零零八年十一月十三日轉讓其於貴公司的全部股權予 Hilong Group Limited (一間由張軍先生於二零零八年十月十五日於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的有限公司)，代價為0.1港元。
- (b) 於二零零八年十一月十三日，張軍先生於二零零八年十月十五日於英屬處女群島註冊成立的有限公司 Hilong Energy Holding Limited (前稱 Pacific Energy International Limited) 的全部股權被轉讓予貴公司，代價為1.0港元。
- (c) 於二零零八年七月八日，張軍先生的妹妹張妹嫻女士全資擁有的香港公司 Harefield Limited 於香港註冊成立 Hilong Energy Limited (前稱 Brave Flame Limited)。於二零零八年十一月十三日，Harefield Limited 轉讓其於 Hilong Energy Limited 的全部股權予 Hilong Energy Holding Limited，代價為1.0港元。因此，Hilong Energy Limited 成為 Hilong Energy Holding Limited 的全資附屬公司，Hilong Energy Holding Limited 則為貴公司全資附屬公司。
- (d) 於二零一零年七月至二零一一年三月期間，Hailong International 逐步將其於其從事製造及分銷油氣設備、塗層塗料業務，並提供塗料服務及油田服務的附屬公司(包

附錄一

會計師報告

括海隆石油工業集團有限公司)的股權轉讓予 Hilong Energy Limited，總現金代價為人民幣320,109,000元。於有關期間該等交易的詳情請參閱附註18。

於完成重組後， 貴公司成為 貴集團的控股公司。

於本報告日期， 貴公司於其附屬公司的直接及間接權益載於附註37。

2 呈列基準

控股股東於重組前擁有及控制現時組成 貴集團的各公司，於重組後繼續擁有及控制該等公司。就本報告而言，財務資料已按符合香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號[●]原則的基準編製。 貴集團於有關期間的合併資產負債表、合併收入表、合併全面收入表、合併權益變動表及合併現金流量表已以按與由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計指引第5號「共同控制合併的合併會計法」的合併會計法原則相似的方式編製，猶如現有集團架構於整體有關期間或自該等公司各自首次受控股股東控制之日(以較短期間為準)一直存在(附註3.2(b))。

集團內公司間的所有重大交易及結餘均於合併時對銷。

3 重大會計政策概要

編製財務資料所採用的主要會計政策載於下文。該等政策於有關期間貫徹應用。

3.1 編製基準

財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製並根據歷史成本法通過按公平值重估衍生金融工具修訂。

編製符合香港財務報告準則的財務資料需要使用若干重大會計估計。管理層亦須於應用 貴集團會計政策時作出判斷。涉及較重大判斷或較複雜的部分，或牽涉假設及估計對財務資料而言屬重要的部分於下文附註5披露。

直至本報告日期，香港會計師公會已頒佈下列有關 貴集團營運但並未於二零一一年一月一日開始的年度會計期間生效且並無被 貴集團提早採納的新標準、修訂及詮釋：

	於以下日期或之後開始的 年度期間生效
香港(國際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)關聯方披露	二零一一年一月一日
香港財務報告準則第三次改進(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

貴集團現正在評估於首次應用時該等標準、修訂及詮釋對 貴集團財務報表的影響。預期採納此等標準、修訂及詮釋不會對 貴集團的經營業績或財務狀況有任何重大影響。

附錄一

會計師報告

3.2 綜合及合併

(a) 附屬公司

附屬公司指 貴集團有能力支配其財務及營運政策，一般持有超過半數投票權的機構（包括特別用途實體）。當評定 貴集團是否控制另一實體時， 會考慮目前可行使或可兌換的潛在投票權的存在及其影響。

貴集團收購子附屬公司如符合業務合併條件，以收購會計法列賬，惟如收購符合條件作為共同控制合併，則採用合併會計法列賬（附註3.2(b)）。

根據收購會計法，附屬公司由控制權轉讓予 貴集團當日起全面綜合列賬，並於控制權終止當日停止綜合列賬。收購成本乃按交易當日所獲資產、所發行股本工具及所產生或承擔負債的公平值計算，所有與收購有關的成本均列作開支。在業務合併過程中所收購的可識別資產、所承擔的負債及或然負債，均於收購當日按其公平值初步計量。對於個別收購基準， 貴集團按非控股權益應佔被收購方資產淨值的比例，計量被收購方的非控股權益。

所轉讓代價、被收購方的任何非控股權益金額及任何先前於被收購方的股權於收購日期的公平值超過所收購可識別資產淨值的公平值的差額入賬列作商譽。倘該數額低於以廉價購入附屬公司的資產淨值的公平值，則該差額會直接於合併收入表內確認（附註3.7）。

集團內公司間的交易、結餘及未變現交易收益抵銷。未變現虧損亦予以抵銷。

附屬公司的會計政策已作必要的變更以確保與 貴集團採納的政策一致。

於 貴公司的資產負債表內，於附屬公司的投資按成本減減值虧損撥備呈列（附註3.8）。附屬公司的業績乃由 貴公司按已收及應收股息的基準入賬。

(b) 共同控制合併的合併會計法

財務資料包括受共同控制的合併實體或業務的財務報表項目，猶如該等合併的實體或業務自首次受控制方控制之日起合併計算。

合併的實體或業務的淨資產按控制方的現有賬面值合併列賬。商譽或收購方所佔被收購方可識別資產、負債及或然負債公平值淨值超過受共同控制公司合併列賬時的成本的金額，其中控制方出資所佔的金額不會確認。

合併收入表包括各合併的實體或業務由最早呈列日期起或自合併的實體或業務首次受共同控制之日起（以較短者為準，而不會考慮共同控制合併列賬日期）的業績。

集團間交易、結餘及因合併實體或業務間交易而產生的未變現收益予以對銷。未變現虧

附錄一

會計師報告

損亦會對銷，惟視作已轉讓資產的減值指標。合併實體或業務的會計政策已作必要修改，以確保與 貴集團所採納的政策一致。

共同控制下的合併發生的交易成本(包括專業服務費、註冊費、提供資訊予股東的成本，將先前個別業務合併產生的成本或損失等)，於產生時計入當期開支。

(c) 與非控股權益的交易

貴集團將其與非控股權益進行的交易視為與 貴公司股權擁有人進行的交易。向非控股權益購買所支付的任何代價與相關應佔所收購附屬公司淨資產賬面值的差額入賬列為權益。向非控股權益出售產生的盈虧亦於權益列賬。

(d) 聯營公司

聯營公司為 貴集團對其有重大影響力但無控制權的公司，一般附帶有20%至50%投票權的股權。於聯營公司的投資以權益會計法入賬，初始按成本確認。 貴集團於聯營公司的投資包括收購時識別的商譽(附註3.8)減任何累計減值虧損。

貴集團應佔收購後聯營公司之溢利或虧損於合併收入表內確認，而應佔收購後其他全面收入的變動則於其他全面收入確認。投資賬面值會根據累計之收購後變動而作出調整。如 貴集團應佔一家聯營公司之虧損等於或超過其於該聯營公司之權益(包括任何其他無抵押應收款項)，則 貴集團不會確認進一步虧損，除非 貴集團已代聯營公司承擔責任或作出付款。

貴集團與其聯營公司之間交易的未變現收益按 貴集團於聯營公司權益對銷。除非交易時有證據顯示所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦會對銷。聯營公司之會計政策於有需要時更改，以確保與 貴集團所採納的政策一致。

於聯營公司之投資所產生的攤薄損益於合併收入表確認。

(e) 合資企業

合營企業乃一項由兩名或以上人士進行受共同控制的經濟活動的合約安排。

共同控制實體指以公司、合夥關係或其他實體形式成立的合營企業，合營方於該合營企業擁有各自的權益，並為彼此訂立合約安排，以界定彼等對實體經濟活動的共同控制權。

於共同控制實體的投資以會計權益法入賬，初始按成本確認。合併收入表包括 貴集團應佔共同控制實體的收購後業績，合併資產負債表則包括 貴集團應佔共同控制實體的資產淨值及於收購時確認的商譽(見附註3.8)，扣除任何累計減值虧損。

附錄一

會計師報告

3.3 分部報告

經營分部按與向主要經營決策者提交內部報告一致的方式呈報。為貴集團作出策略決定的高級行政管理層視為負責分配資源及評估經營分部表現的主要經營決策者。

3.4 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

貴集團各實體的財務報表所列項目均以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。於整個有關期間，財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣為貴公司的功能貨幣及貴集團的呈報貨幣。

除另有所述者外，財務報表乃以人民幣千元呈列。

(b) 交易及結餘

外幣交易均按交易或項目重新估值當日之匯率換算為功能貨幣。因結算該等交易及因按年結日匯率換算以外幣計值之貨幣資產及負債而產生之外匯損益，乃於損益中確認，惟符合資格進行現金流量對沖或投資淨額對沖的項目，則於股本內列為遞延項目。

與借貸、現金及現金等價物相關的滙兌損益在合併收入表內的「融資收入或成本」中呈列。所有其他滙兌損益在合併收入表內的「其他收益／（虧損）— 淨額」中呈列。

按公平值持有並於損益處理之股本等非貨幣性財務資產及負債之換算差額在損益中確認為公平值損益。分類為可供出售之股本等非貨幣性財務資產之換算差額於其他全面收入中入賬。

(c) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的所有現時組成貴集團的公司（均無極高通脹經濟地區的貨幣）的業績及財務狀況，均按下列方式換算為呈列貨幣：

- 資產及負債按結算日的收市匯率換算；
- 收支按平均匯率換算（除非該平均匯率未能合理反映各交易日現行匯率所帶來的累積影響，則按照交易日的匯率換算該等收支）；及
- 所產生的所有滙兌差額均在其他全面收入內確認。

於綜合或合併時，因換算於海外營運的投資淨額以及換算被指定為此等投資之對沖項目之借貸及其他貨幣工具而產生之滙兌差額，均列入股東權益內。當部分處置或出售海外業務時，於權益中記入的滙兌差額在合併收入表內確認為出售損益的一部分。

3.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（不包括在建工程）按歷史成本減折舊及減值虧損撥備（如有）呈列。歷史成本包括收購該等項目直接產生的開支。

附錄一

會計師報告

後續成本會計入資產的賬面金額或確認為一項獨立資產(如適用)，惟僅於與該項目有關的未來經濟利益可能流向貴集團，而項目成本能可靠地計量時。被置換部分的賬面金額須取消確認。所有其他維修及保養成本在產生時的有關期間於損益中支銷。

折舊均以直線法計算，以於估計可使用年期將成本或重估金額分配至其餘值，詳情如下：

	年
樓宇及設施.....	10至40年
機器及設備.....	5至20年
辦公室及電力設備.....	3至10年
汽車.....	3至10年
租賃物業裝修.....	5至10年

在建工程指興建中或待安裝的樓宇、廠房及機器，按成本減減值虧損撥備(如有)列賬。成本包括建設、收購成本及資本化借貸成本。當有關資產可投入使用時，成本即轉撥至物業、廠房及設備並按上述政策折舊。

於各呈報期末，貴集團會對資產的餘值及可使用年期進行審閱，並視乎情況作出調整。

倘資產的賬面金額超過其估計可收回金額，則資產的賬面金額將即時撇減至其可收回金額(附註3.8)。

出售損益為所得款項與賬面金額之間的差額，並於合併收入表「其他收益/(虧損)一淨額」內確認。

3.6 預付租賃款項

預付租賃款項指為土地使用權而作出的預付款項。預付租賃款項按成本呈列，扣除任何減值虧損(如有)後按剩餘租賃期限以直線法在合併收入表中支銷。

3.7 無形資產

(i) 商譽

商譽指收購成本超過於收購日期貴集團應佔所收購附屬公司的可識別淨資產公平值的數額。收購附屬公司的商譽包括在「無形資產」內。商譽就減值進行年度測試，並按成本減累計虧損列賬。商譽的減值虧損不會撥回。出售某個實體的損益包括於被出售實體有關的商譽的賬面值。

商譽會就減值測試目的分配至現金產生單位，並分配至預期可根據經營分部確認之商譽產生之業務合併中得益的現金產生單位或多組現金產生單位。

(ii) 電腦軟件

購買的電腦軟件使用授權按購買特定軟件產生的成本予以資本化。該等成本於2至10年的估計可使用年期內攤銷。

(iii) 專利技術

專利技術初步按成本入賬，並按其10年的估計可使用年期以直線法攤銷。

3.8 於附屬公司、聯營公司、共同控制實體及非財務資產投資的減值

未確定使用年期的資產(例如商譽)毋須攤銷，惟須每年進行減值測試。當發生事件或情況變化顯示資產賬面值未必可收回時，會檢討該資產有否減值。減值虧損按資產賬面值超逾可收回金額的差額確認。可收回金額為資產公平值減出售成本或使用價值之較高者。評估減值時，資產以可獨立識別現金流量的最低分類組合(現金產生單位)分類。商譽以外的非財務資產如出現減值，則會於各呈報日期檢討可否撥回減值。

倘投資附屬公司或聯營公司收取的股息超過附屬公司或聯營公司於股息宣派期間的全面收入總額或投資於獨立財務報表中的賬面值超過投資對象資產淨值(包括商譽)於合併財務報表中的賬面值，則於從該等投資收到股息時須對附屬公司或聯營公司或共同控制實體的投資進行減值測試。

3.9 財務資產

(a) 分類

貴集團將其財務資產分為以下類別：按公平值計入損益、貸款及應收款項，以及可供出售。分類視乎收購有關財務資產的目的。管理層於首次確認時決定財務資產的分類。

於有關期間，貴集團僅有分類為「貸款及應收款項」的財務資產。

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款且沒有在公開市場上報價的非衍生財務資產。此等款項包括在流動資產內，但到期日由申報期間期末起計超過十二個月者則除外，該等資產被分類為非流動資產。貴集團貸款及應收款項包括於合併資產負債表中的「貿易及其他應收款項」、「受限制現金」及「現金及現金等價物」(附註15及16)。

(b) 確認及計量

定期購入及出售的財務資產在交易日確認，交易日指本集團承諾購入或出售該資產之日。對於並非按公平值透過損益記賬的所有財務資產，其投資初始按公平值加交易成本確認。當從投資收取現金流量的權利經已到期或經已轉讓，而集團已將擁有權的所有風險和回報實際轉讓時，財務資產即終止確認。貸款及應收款項利用實際利息法按攤銷成本列賬。

3.10 存貨

存貨按成本及可變現淨值的較低者呈列。成本乃使用加權平均法釐定。製成品及在製品的成本包括原材料、直接勞工、其他直接成本及相關生產間接成本(以正常產能計算)。可變現淨值按日常業務過程中的估計銷售價格，減適用的浮動銷售開支計算。

3.11 貿易及其他應收款項

貿易應收款項為在日常業務過程中就已售商品或已提供服務應收客戶的款項。倘貿易及其他應收款項預期可於一年或之內收回(或時間更長，則在業務的正常營運週期)，則分類為流動資產。否則的話，則分類為非流動資產。

貿易及其他應收款項初步以公平值確認，隨後利用實際利率法以攤銷成本(扣除減值撥備)計量。倘有客觀證據顯示貴集團將不能根據應收款項的原本條款收回所有到期款項，則就貿易及其他應收款項計提減值撥備。債務人出現重大財政困難、可能將破產或進行財務重組、拖欠還款均視為應收款項有減值跡象。撥備金額乃資產賬面金額與按原本的實際利率貼現的估計未來現金流量的現值之間的差額。資產的賬面金額透過使用撥備賬戶扣減，而虧損金額則在合併收入表內確認。

倘應收款項無法收回，其會就應收款項之撥備賬戶撇銷。其後收回先前撇銷的金額將撥回合併收入表內。

3.12 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、隨時可提取的銀行存款和原到期日為三個月或以下的其他高流動性的短期投資。受限制現金不包括現金及現金等價物。

3.13 受限制現金

受限制現金為存放於獨立儲備賬內的保證金，以抵押予銀行作為發出應付票據及銀行擔保等貿易融資之用，並可作為銀行借款協議下的保證金。該等受限制現金在貴集團償還相關貿易融資或銀行貸款前解除。

3.14 股本

普通股分類為權益。

直接歸屬於發行新股或購股權的新增成本在權益中列為所得款項之減項(扣除稅項)。

3.15 貿易及其他應付款項

貿易應付款項是在日常業務過程中向供應商購買商品或服務的付款責任。倘貿易應付款項在一年或更短時間內到期(若更長，則在業務正常經營周期內)，則分類為流動負債。否則，在非流動負債中呈列。

貿易應付款項及其他應付款項初步以公平值確認，其後採用實際利息法按攤銷成本計量。

3.16 借款及借貸成本

借款初步按公平值扣除交易成本確認。借款隨後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之間的任何差異以實際利率法於借款期間於合併收入表內確認。

設立貸款融資時支付的費用，於很有可能提取部分或所有融資時確認為貸款的交易成本。在此情況下，該費用會遞延至提取融資為止。倘若並無證據顯示很有可能提取部分或所有融資，則有關費用將資本化作流動資金服務的預付款項，並在融資相關期間攤銷。

除非 貴集團具有無條件權利將負債的結算遞延至呈報期末後最少十二個月，否則借款歸類為流動負債。

倘貸款協議包含凌駕性按要求償還條款，令貸款人有權全權酌情於任何時間要求還款，而不論是否發生拖欠事件及協議中是否載有任何其他條款及到期日，則有關借款被分類為流動資產。

建造任何合資格資產所產生的借貸成本於完成及籌備該資產以達致預定用途的期間撥充資本。其他借貸成本列作開支。

3.17 嵌入衍生工具

嵌入衍生工具是同時包含非衍生主合同的混合(組合)工具的一個組成部份，可導致該組合工具中部分現金流量以類似於單獨存在的衍生工具的方式變動。

同時滿足下列條件時，本集團從混合工具中分拆嵌入衍生工具，作為單獨存在的衍生工具處理：

- 與主合同在經濟特徵及風險方面不存在緊密關係；
- 與嵌入衍生工具條件相同，單獨存在的工具符合衍生工具定義；及
- 混合(組合)工具不是以公平值計量且公平值變動於損益確認。

該等由主合同分拆出的嵌入衍生金融工具以公平值計量，且公平值變動於合併收入表確認。

3.18 複合金融工具

複合金融工具指 貴公司發行的A系列可換股優先股(附註19(b))。

於衍生工具並非與債務主體關係密切的情況下，該等衍生工具應被分拆及個別入賬分。衍生工具初步按公平值確認。債務部分於分拆衍生工具後按餘值計量。任何直接應佔交易成本會轉撥至債務部分。

於初步確認後，嵌入衍生金融工具按公平值列值。債務部分採用實際利息法按攤銷成本計量。

3.19 即期及遞延所得稅

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項乃在合併收入表中確認，惟有關稅項須於其他全面收入的項目或直接於權益內確認的項目有關。在此情況下，有關稅額亦分別會於其他全面收入內或直接於權益內確認。

即期所得稅支出乃按照 貴公司附屬公司及聯營公司經營及產生應課稅收入的國家內已頒佈或於結算日已大致頒佈的稅法計算。管理層定期就適用稅務法規出現須待詮釋的情況評估其採取的報稅立場。基於預期將向稅務機關支付的金額於適當時作出撥備。

遞延所得稅乃以負債方法按照資產負債的稅基之間所產生以及於合併財務報表內兩者賬面值的暫時差額確認。然而，如果遞延所得稅乃因一宗交易（而非業務合併）中的資產或負債經初步確認而產生（而該項交易當時並無對會計或應課稅溢利或虧損構成影響），則不會計入遞延所得稅。遞延所得稅乃以已頒佈或於結算日已大致頒佈的稅率（及法例）確定，並預期將於有關遞延所得稅資產變現時或於遞延所得稅負債結清時應用。

遞延所得稅資產僅於未來應課稅溢利將可能被暫時差額用作抵銷時確認。

遞延所得稅乃根據附屬公司及聯營公司的投資所產生的暫時差額作撥備，惟倘撥回暫時差額的時間由 貴集團控制，並於可見將來不大可能撥回暫時差額則另作別論。

當享有可依法執行的權利以流動稅項資產抵銷流動稅項負債，以及當遞延所得稅資產及負債乃關於同一稅務機關對有意按淨額基準結清即期所得稅資產及負債結餘的應課稅實體或不同應課稅實體所徵收的所得稅，遞延所得稅資產及負債互相抵銷。

3.20 持作銷售的出售組別

持作銷售的出售組別的賬面值將主要透過一項出售交易收回（而非透過持續使用）而該項出售被視為極可能，則分類為持作銷售的資產。該等資產按賬面值與公平值減銷售成本兩者的較低者列賬。

3.21 僱員福利

(a) 退休金責任

貴集團的中國僱員獲中國政府資助的多個定額供款退休金計劃保障；在該等計劃下，僱員有權享有根據若干公式計算的每月退休金。有關政府代理機構負責該等僱員退休時的退休金責任。 貴集團按僱員薪金的特定百分比每月向該等退休金計劃供款。根據該等計劃，除所作供款外， 貴集團對退休後福利概無責任。該等計劃的供款於產生時入賬列為開支。非中國僱員獲當地政府資助的其他定額供款退休金計劃保障。

(b) 住房福利

貴集團的中國僱員有權參加政府資助的多個住房公積金計劃。 貴集團每月按僱員薪金特定百分比對該等公積金供款。就該等公積金而言， 貴集團的責任只限於在每一期間作出供款。非中國僱員不受該等住房福利保障。

3.22 撥備及或然負債

當 貴集團因已過去事件須承擔現有法律或推定責任，而履行該責任很有可能導致資源流出，且能夠可靠地估計金額的情況下，便會確認撥備。

倘出現多項類似責任，履行責任時導致資源流出的可能性乃考慮責任整體類別釐定。即使同類責任中任何一項可能導致資源流出的機會不大，仍會確認撥備。

撥備乃按採用稅前利率計算預期須就履行責任支付開支的現值計量，有關利率反映市場當時對貨幣時間價值的評估及該責任的特定風險。因時間流逝而產生的撥備增加確認為利息開支。

或然負債指產生自過往事件的可能責任，且其存在只能由 貴集團無法完全控制的一個或多個不確定未來事件的發生或不發生而確認。或然負債還有可能是產生自過往事件的當前責任，但由於可能不需要令經濟資源流出，或由於責任的數額無法可靠地計算，有關負債未被確認。

雖然或然負債未被確認，但在 貴集團財務報表中予以披露。當出現資源外流的可能性變化，即很有可能出現資源外流時，有關負債將被確認為撥備。

3.23 收益確認

收益包括於 貴集團日常業務過程中銷售貨物及服務的已收或應收代價公平值。收益於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣以及抵銷 貴集團內部銷售後呈列。

當收益的金額能夠可靠計量，而未來經濟利益有可能流入實體，且 貴集團每項活動均符合下文所述的具體條件時， 貴集團將確認收益。 貴集團會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

(a) 銷售鑽杆、塗層塗料及相關產品

銷售鑽杆、塗層塗料及相關產品的收益於貨品的風險及回報已轉移至客戶時(通常指於本集團實體向客戶交付產品之日，客戶已接受產品且並無存在可能影響客戶接受產品的未履行的責任)確認。

(b) 提供塗料及油田服務

塗層服務收益於提供服務時所在的會計期間確認。

所提供的油田服務可以日結或固定價格形式結算，合同期限一般不超過一年。油田服務的收益以完工百分比法確認。日結油田服務的收益一般按所用工時佔所需總工時的比例確認。固定價格油田服務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。

倘可能改變原來收入、成本或完工進度估計的情況出現，估計將作出修訂。該等修訂或會導致收入或成本預算有所增加或減少，並於管理層得知引起該修訂的情況所發生期間的收入中反映。

(c) 利息收入

利息收入以實際利息法確認。倘貸款及應收款項出現減值，本集團會將賬面值減至其

可收回金額(即按工具的原定實際利率貼現的估計未來現金流量)，並繼續將所貼現的金額撥為利息收入。

(d) 股息收入

股息收入於收取股息之權利確定時確認。

3.24 政府補貼

倘可合理地保證 貴集團將會收到補貼及 貴集團將符合所有附帶條件，則政府補貼按公平值確認。

與成本有關的政府補貼將會遞延，並於擬補償之成本與補貼所需進行配對的期間內於合併收入表內確認。

與資產有關之政府補貼作為遞延收入計入非流動負債，及於有關資產的預計年內以直線法攤銷計入合併收入表。

3.25 經營租賃(作為承租人)

出租人保留所有權的大部分風險及回報的租賃均列為經營租賃。根據經營租賃支付的款項(扣除自出租人收取之任何獎勵金後)，於租賃期內以直線法在合併收入表內列作開支。

3.26 股息分派

分派予 貴公司股東的股息乃於股息獲 貴公司股東批准期間於 貴集團財務報表中確認為負債。

3.27 研發

研究開支在發生時確認作開支。考慮其商業及技術可行性而認為該項目將可能成功且成本能可靠地作出計量時，於發展項目(有關設計及測試新產品或改良產品)產生的成本確認為無形資產。其他發展開支於產生時確認為開支。過往確認為開支的發展成本不會於其後期間確認為資產。

4 財務風險管理

4.1 財務風險管理

貴集團的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。該等金融工具的詳情於各附註中披露。與該等金融工具有關的風險及 貴集團如何緩和該等風險的政策載列如下。 貴集團管理及監控該等風險，確保及時有效地實行適合措施。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

貴集團主要在中國經營業務，面臨多種外幣產生的外匯風險，主要來自美元(「美元」)。

附錄一

會計師報告

外匯風險因境外業務確認的資產及負債而產生。儘管 貴集團於有關期內並無就任何外幣波動進行對沖，管理層可考慮訂立貨幣對沖交易，以管理 貴集團對未來匯率波動的風險。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日，倘美元兌人民幣升值／貶值10%，而所有其他可變因素維持不變，則各年／期純利將會變動，主要由於換算以人民幣及美元計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及借款產生外匯收益／虧損所致。

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期末：					
純利增加／(減少)					
— 升值10%.....	(4,376)	6,082	(3,053)	(2,290)	640
— 貶值10%.....	4,376	(6,082)	3,053	2,290	(640)

(未經審核)

(ii) 現金流量及公平值利率風險

由於 貴集團並無重大計息資產(現金及現金等價物以及受限制現金除外)，故 貴集團的收入及經營現金流量絕大部分不受市場利率變動的影響。

貴集團的利率風險來自借款。按浮動利率取得的借款使 貴集團面對現金流量利率風險。按固定利率取得的借款則使 貴集團面對公平值利率風險。 貴集團並無對沖其現金流量及公平值利率風險。利率及償還借款的條款披露於附註19。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日，倘借款利率上升／下降5%，則各年／期純利將會變動，主要由於浮息借款的利息開支增加／減少所致。變動詳情如下：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期末：					
純利增加／(減少)					
— 上升5%.....	(883)	(1,305)	(1,629)	(1,222)	(1,639)
— 下降5%.....	883	1,305	1,629	1,222	1,639

(未經審核)

(b) 信貸風險

財務資料所載的現金及現金等價物、受限制現金、貿易及其他應收款項的賬面值代表 貴集團就其財務資產所面臨的最高信貸風險。 貴集團信貸風險管理措施目的在於控制可收回款項之潛在風險。

附錄一

會計師報告

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日，所有現金及現金等價物(包括受限制現金)存放於中國主要財務機構，且貴公司董事相信該等機構的信貸質素良好。下表載列於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日十個主要交易對手的銀行存款結餘：

交易對手	評級	於十二月三十一日			於
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國建設銀行	A-*	11,630	44,015	61,465	7,636
中國銀行	A-*	11,393	34,214	33,220	32,981
交通銀行	BBB+*	6,735	26,693	17,951	20,343
北京銀行	BBB*	273	16,575	19,822	40,854
農業銀行	A1**	4,388	13,300	9,260	10,481
中國招商銀行	BBB*	27,244	29,197	5,724	10,336
中國農村商業銀行	不適用	2,888	40,787	3,498	4,390
中國工商銀行	A-*	5,755	4,293	3,516	4,549
中信銀行	Baa2**	—	14,025	2,368	1,892
江蘇銀行	不適用	10,555	2,039	297	8,255

* 信貸評級的資料來源為S&P。

** 信貸評級的資料來源為Moody's。

貴公司董事並不預期因該等交易對手不履約的行為而產生任何虧損。

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以及截至二零一零年九月三十日止九個月，五大客戶佔總銷售額的26%、36%、27%及38%。已逾期的貿易及其他應收款項於附註15分析。

貴集團制定政策確保向具有合理信貸記錄的客戶銷售產品，而貴集團會評估客戶的信貸信譽及財力以及考慮客戶過去的交易記錄及銷售量。賬齡分析請參閱附註15。根據歷史付款記錄、逾期期間長短、債務人的財力及是否曾與債務人發生任何貿易糾紛的情況，管理層就貿易及其他應收款項之可收回性定期作出共同評估及個別評估。

(c) 流動資金風險

貴集團的目標乃為透過已承諾信貸融資保持充足的現金及資金來源，並通過維持已承諾信貸額維持資金之靈活性。為管理流動資金風險，管理層以預期現金流量為基準監察貴集團流動資金儲備的滾動預測(包括未提取的銀行融資)以及現金及現金等價物。貴集團預期通過內部產生的經營現金流量、收取長期應收款項及金融機構的借款為未來的現金流量需求提供資金。

附錄一

會計師報告

下表載列 貴集團將以淨額為基準清償的財務負債按有關到期日類別分析，以結算日至合同到期日止剩餘期間為準。表內披露的金額乃訂約未貼現現金流量。

	少於1年	1至2年	2至5年	超過5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零七年十二月三十一日					
借款.....	157,150	4,700	10,600	—	172,450
借款應付利息.....	5,092	1,430	3,573	—	10,095
貿易及其他應付款項 (不包括預收款).....	445,853	—	—	—	445,853
	<u>608,095</u>	<u>6,130</u>	<u>14,173</u>	<u>—</u>	<u>628,398</u>
於二零零八年十二月三十一日					
借款.....	296,219	10,847	5,900	—	312,966
借款應付利息.....	11,317	1,412	2,116	—	14,845
貿易及其他應付款項 (不包括預收款).....	674,410	—	—	—	674,410
	<u>981,946</u>	<u>12,259</u>	<u>8,016</u>	<u>—</u>	<u>1,002,221</u>
於二零零九年十二月三十一日					
借款.....	426,907	11,600	1,200	—	439,707
借款應付利息.....	10,407	1,052	525	—	11,984
貿易及其他應付款項 (不包括預收款).....	605,898	—	—	—	605,898
	<u>1,043,212</u>	<u>12,652</u>	<u>1,725</u>	<u>—</u>	<u>1,057,589</u>
於二零一零年九月三十日					
借款.....	639,853	2,375	—	—	642,228
借款應付利息.....	27,403	790	—	—	28,193
貿易及其他應付款項 (不包括預收款).....	858,279	—	—	—	858,279
	<u>1,525,535</u>	<u>3,165</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,528,700</u>

4.2 資本風險管理

貴集團的資本管理政策的目標乃為保障 貴集團能繼續營運，以為股東提供回報和為其他權益持有人提供利益，同時維持最佳的資本結構以減低資金成本。

為維持或調整資本結構， 貴集團可能會調整支付予股東的股息金額、向股東分派的資本返還、發行新股或出售資產以減低債務。

與業內其他公司一樣， 貴集團利用資產負債比率監察其資本。此比率按照債務淨額除以總資本計算。債務淨額為總借款(包括合併資產負債表列示的「流動及非流動借款」)減去現金及現金等價物。總資本按「權益」(如財務資料所列)另加債務淨額計算。 貴集團旨在將資產負債比率維持在20%至40%。

附錄一

會計師報告

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日，資產負債比率如下：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總借款(附註19)	172,450	311,931	438,396	639,889
減：現金及現金等價物(附註16)	(68,190)	(220,468)	(141,603)	(154,559)
債務淨額	104,260	91,463	296,793	485,330
總權益	537,416	928,825	1,013,187	828,005
總資本	641,676	1,020,288	1,309,980	1,313,335
資產負債比率	16.25%	8.96%	22.66%	36.95%

截至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，資產負債比率的增加乃主要由於借款結餘大幅增加。

4.3 公平值估計

貴集團採納香港財務報告準則第7號有關合併資產負債表內的財務工具按公平值計量的修訂，其規定須根據以下公平值計量分級制披露公平值計量方法：

- 相同資產或負債在活躍市場中的報價(未經調整)(第一層)；
- 除第一層所包括的報價外，可直接(即如價格)或間接(即由價格衍生)觀察的資產或負債的輸入值(第二層)；及
- 資產或負債的輸入值並非依據可觀察的市場數據(即不可觀察輸入值)(第三層)。

貴集團採用估值方法釐定未於活躍市場買賣的衍生金融工具的公平值(附註19(b))。衍生金融工具列入第三層。

除衍生金融工具外，貴集團之財務資產(包括現金及現金等價物、受限制現金以及貿易及其他應收款項)及財務負債(包括貿易及其他應付款項(不包括客戶墊款)及即期借款)之到期日較短，因此其賬面值與其公平值相若。到期日在一年以內之財務資產及負債之面值(扣除任何估計信用調整後)乃假設為與其公平值相若。

非即期借款的公平值按貴集團就類似金融工具所得現行市場利率折算日後現金流量估計。

5 重大會計估計及判斷

估計及判斷乃根據過往經驗及其他因素(包括在該等情況下對未來事件之合理預期)作持續評估。

附錄一

會計師報告

貴集團就未來作出多項估計及假設。按其定義，就此產生之會計估計甚少相等於相關實際結果。具有導致於下一個財政年度內對資產及負債賬面值出現重大調整的主要風險的估計及假設於下文討論。

(a) 即期所得稅及遞延稅項

貴集團須繳納多個司法權區之所得稅。於釐定各個司法權區的所得稅撥備時須作出重大判斷。許多交易及計算方法難以確定最終稅項。貴集團按照會否出現額外應繳稅項的估計確認預期稅務審核事宜所產生的負債。倘該等事宜之最終稅務結果與起初記賬之金額不同，該等差額將會影響作出有關決定期間之即期及遞延所得稅資產及負債。

(b) 物業、廠房及設備的可使用年期

貴集團釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年期，乃根據同類性質及功能的物業、廠房及設備實際使用年期的過往經驗釐定。倘可使用年期不同於先前估計年期，則管理層會修改折舊支銷，並會撇銷或撇減已廢棄或出售的技術上已過時或非策略資產。

(c) 應收款項減值

授予客戶的平均信貸期介乎30至270日。逾期的貿易及其他應收款項於附註15分析。貴集團董事認為，自客戶推遲收回付款乃主要由於油氣行業的不利市況、全球金融危機背景下超出貴集團控制的多個原因導致推遲進行油氣勘探或生產活動，其並不表明存在包含於銷售合約的財務交易。因此，貴集團並無通過貼現應收／已收代價至現值而確認收益。

貿易及其他應收款項之減值撥備乃根據貿易及其他應收款項收回機會及時間價值評估而釐定。評估最終可收回該等應收款項的金額時，須作出大量判斷，包括各交易對手現時過往收款紀錄、信譽及目前市況。貴集團董事認為，貴集團主要客戶為國有油氣公司，其佔貴集團逾期應收款項的比例超過60%。根據先前的交易歷史、該等公司當前的財務狀況及現行市況，貴集團並不預期因該等交易對手不履約的行為而產生任何虧損。於各資產結算日，貴集團亦根據收款期間的目前預期評估貿易及其他應收款項的時間價值，估計未來現金流量的賬面值及現值間的差額並不重大。因此，貴集團並無就應收款項提供進一步減值撥備。

(d) 估計撇減存貨

貴集團按存貨變現情況之評估將存貨撇減至其可變現淨值。倘事件或狀況變動顯示結餘可能無法變現，則就存貨作出撥備。撇減之識別須使用判斷及估計。倘例外情況有別於原先估計，有關差異將對有關估計變動期間之存貨賬面值及撇減構成影響。

6 分部資料

主要營運決策制定者為高級執行管理層。高級執行管理層審閱貴集團內部報告以評估表現及分配資源。高級執行管理層已根據該等報告釐定營運分部。

附錄一

會計師報告

高級執行管理層從業務角度考慮業務，並根據與財務資料一致的除所得稅前溢利(不包括融資收入／(成本)撥備、分佔聯營公司溢利及分佔共同控制實體溢利)評估業務分部的表現。

就總資產向高級執行管理層提供的數額乃按與財務報表一致的方式計量。該等資產乃根據營運分部分配。貴集團於聯營公司的投資、於共同控制實體的投資及持作銷售出售組資產並未被視作分部資產，惟由庫務部管理。

就總負債向高級執行管理層提供的數額乃按與財務報表一致的方式計量。該等資產乃根據營運分部分配。與持作銷售出售組直接相關的負債並未被視作分部負債。

本集團的營運主要以下列業務分部組織：

- 油氣設備生產，包括為油氣生產商生產用於鑽探或生產井的鑽杆；
- 塗層塗料生產及塗料服務提供，包括生產作防腐蝕用途的塗層塗料及提供塗料服務(大部分鑽杆內部需要塗上防腐蝕化學品)；及
- 油田服務提供，包括向油氣生產商提供油井鑽探服務。

(a) 收益

貴集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年九月三十日止九個月的收益載列如下：

	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 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
鑽杆及相關產品	669,996	1,261,262	518,586	374,192	464,688
塗層塗料及服務	228,895	415,934	435,026	307,316	257,995
油田服務	—	24,184	53,044	29,379	197,263
	<u>898,891</u>	<u>1,701,380</u>	<u>1,006,656</u>	<u>710,887</u>	<u>919,946</u>

附錄一

會計師報告

(b) 分部資料

向高級執行管理層提供可呈報分部於截至二零零七年十二月三十一日止年度的分部資料如下：

業務分部	截至二零零七年十二月三十一日止年度			
	鑽杆及 相關產品	塗層塗料 及服務	油田服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益				
分部收益.....	679,588	235,699	—	915,287
分部間銷售.....	(9,592)	(6,804)	—	(16,396)
來自外部客戶的收益.....	669,996	228,895	—	898,891
業績				
分部毛利.....	296,870	89,303	—	386,173
分部溢利.....	224,227	63,875	—	288,102
融資收入.....				619
融資成本.....				(9,453)
分佔聯營公司溢利.....				14,739
分佔共同控制實體虧損.....				(679)
除所得稅前溢利.....				293,328
其他資料				
物業、廠房及設備折舊.....	10,786	4,465	—	15,251
租賃預付款項攤銷.....	930	80	—	1,010
無形資產攤銷.....	269	121	—	390
資本開支.....	120,119	9,246	—	129,365
於二零零七年十二月三十一日				
業務分部	鑽杆及 相關產品	塗層塗料 及服務	油田服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部資產.....	893,816	240,760	—	1,134,576
於聯營公司的投資.....				72,768
於共同控制實體的投資.....				9,441
總資產.....				1,216,785
總負債.....	529,010	150,359	—	679,369

附錄一

會計師報告

向高級執行管理層提供可呈報分部於截至二零零八年十二月三十一日止年度的分部資料如下：

業務分部	截至二零零八年十二月三十一日止年度			
	鑽杆及 相關產品	塗層塗料 及服務	油田服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益				
分部收益	1,339,756	445,582	24,184	1,809,522
分部間銷售	(78,494)	(29,648)	—	(108,142)
來自外部客戶的收益	1,261,262	415,934	24,184	1,701,380
業績				
分部毛利	574,526	184,636	6,603	765,765
分部溢利	442,227	138,734	(5,393)	575,568
融資收入				1,830
融資成本				(15,177)
分佔聯營公司溢利				999
分佔共同控制實體虧損				(1,646)
除所得稅前溢利				561,574
其他資料				
物業、廠房及設備折舊	18,170	8,237	68	26,475
租賃預付款項攤銷	959	80	—	1,039
無形資產攤銷	18	286	—	304
資本開支	167,077	40,881	46,339	254,297

業務分部	於二零零八年十二月三十一日			
	鑽杆及 相關產品	塗層塗料 及服務	油田服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部資產	1,309,923	467,853	162,148	1,939,924
於聯營公司的投資				64,135
於共同控制實體的投資				19,203
總資產				2,023,262
總負債	818,381	246,719	29,337	1,094,437

附錄一

會計師報告

向高級執行管理層提供可呈報分部於截至二零零九年十二月三十一日止年度的分部資料如下：

業務分部	截至二零零九年十二月三十一日止年度			
	鑽杆及 相關產品	塗層塗料 及服務	油田服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益				
分部收益.....	582,962	454,948	53,044	1,090,954
分部間銷售.....	(64,376)	(19,922)	—	(84,298)
來自外部客戶的收益.....	518,586	435,026	53,044	1,006,656
業績				
分部毛利.....	165,632	202,925	17,016	385,573
分部溢利／(虧損).....	54,787	138,203	(25,444)	167,546
融資收入.....				1,743
融資成本.....				(19,699)
分佔聯營公司虧損.....				(353)
分佔共同控制實體虧損.....				(13,532)
除所得稅前溢利.....				135,705
其他資料				
物業、廠房及設備折舊.....	31,561	9,063	5,874	46,498
租賃預付款項攤銷.....	927	80	—	1,007
無形資產攤銷.....	22	240	1	263
資本開支.....	58,441	6,038	132,523	197,002
於二零零九年十二月三十一日				
業務分部	鑽杆及 相關產品	塗層塗料 及服務	油田服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部資產.....	1,313,718	543,016	251,839	2,108,573
於聯營公司的投資.....				63,782
於共同控制實體的投資.....				15,509
總資產.....				2,187,864
總負債.....	870,177	243,121	61,379	1,174,677

附錄一

會計師報告

向高級執行管理層提供可呈報分部於截至二零零九年九月三十日止九個月的分部資料如下(未經審核)：

業務分部	截至二零零九年九月三十日止九個月(未經審核)			
	鑽杆及 相關產品	塗層塗料 及服務	油田服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益				
分部收益.....	414,030	328,722	29,379	772,131
分部間銷售.....	(39,838)	(21,406)	—	(61,244)
來自外部客戶的收益.....	374,192	307,316	29,379	710,887
業績				
分部毛利.....	116,230	146,742	17,375	280,347
分部溢利／(虧損).....	40,029	100,005	(8,435)	131,599
融資收入.....				1,622
融資成本.....				(14,381)
分佔聯營公司溢利.....				155
分佔共同控制實體虧損.....				(9,442)
除所得稅前溢利.....				109,553
其他資料				
物業、廠房及設備折舊.....	23,403	6,944	3,504	33,851
租賃預付款項攤銷.....	696	60	—	756
無形資產攤銷.....	16	180	—	196
資本開支.....	52,092	4,434	137,097	193,623

業務分部	於二零零九年九月三十日(未經審核)			
	鑽杆及 相關產品	塗層塗料 及服務	油田服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部資產.....	1,377,398	539,057	253,343	2,169,798
於聯營公司的投資.....				64,290
於共同控制實體的投資.....				19,534
總資產.....				2,253,622
總負債.....	885,005	292,372	83,682	1,261,059

附錄一

會計師報告

向高級執行管理層提供可呈報分部於截至二零一零年九月三十日止九個月的分部資料如下：

業務分部	截至二零一零年九月三十日止九個月			
	鑽杆及 相關產品	塗層塗料 及服務	油田服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益				
分部收益.....	500,303	292,119	197,263	989,685
分部間銷售.....	(35,615)	(34,124)	—	(69,739)
來自外部客戶的收益.....	464,688	257,995	197,263	919,946
業績				
分部毛利.....	178,753	121,598	73,783	374,134
分部溢利.....	114,439	81,014	23,909	219,362
融資收入.....				468
融資成本.....				(20,378)
分佔聯營公司溢利.....				4,656
分佔共同控制實體虧損.....				(11,523)
除所得稅前溢利.....				192,585
其他資料				
物業、廠房及設備折舊.....	27,047	6,605	8,729	42,381
租賃預付款項攤銷.....	696	60	—	756
無形資產攤銷.....	17	185	4	206
資本開支.....	26,580	24,030	108,046	158,656
於二零一零年九月三十日				
業務分部	鑽杆及 相關產品	塗層塗料 及服務	油田服務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部資產.....	1,179,772	576,794	585,785	2,342,351
於聯營公司的投資.....				77,709
於共同控制實體的投資.....				12,962
持作銷售出售組資產.....				14,009
總資產.....				2,447,031
分部負債.....	964,829	295,179	358,209	1,618,217
與持作銷售出售組直接相關的負債.....				809
總負債.....				1,619,026

附錄一

會計師報告

(c) 地區分部

雖然 貴集團的三個分部以全球基準管理，但該等分部於全球四個主要地區運行。於 貴集團的祖國中國， 貴集團生產及銷售多種鑽杆及相關產品，並提供塗層塗料及服務。於俄羅斯、中亞及南北美洲， 貴集團出售鑽杆及相關產品。於俄羅斯、中亞及中東， 貴集團提供鑽探服務及工程服務。 貴集團按地區市場劃分的合併收益總額如下表所示(不論貨物於何地生產)：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
中國.....	767,606	1,045,955	847,583	613,405	543,516
俄羅斯及中亞.....	49,872	484,431	116,648	69,550	124,675
南北美洲.....	51,017	52,949	18,845	14,601	152,009
中東.....	10,758	58,800	10,052	5,060	82,050
其他.....	19,638	59,245	13,528	8,271	17,696
	<u>898,891</u>	<u>1,701,380</u>	<u>1,006,656</u>	<u>710,887</u>	<u>919,946</u>

下表載列按資產所在地區劃分的非流動資產的賬面值(不包括於聯營公司的投資、於共同控制實體的投資、遞延所得稅資產及其他長期資產)：

	分部資產賬面值			
	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國.....	289,390	486,115	592,653	637,895
俄羅斯及中亞.....	—	43,481	62,585	56,444
中東.....	—	—	—	69,226
南北美洲.....	—	—	10,497	9,377
	<u>289,390</u>	<u>529,596</u>	<u>665,735</u>	<u>772,942</u>

下表載列按資產所在地區劃分的非流動資產(不包括於聯營公司的投資、於共同控制實體的投資、遞延所得稅資產及其他長期資產)的添置：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
中國.....	129,365	208,808	152,742	149,720	86,764
俄羅斯及中亞.....	—	45,489	32,477	32,477	1,452
中東.....	—	—	—	—	69,226
南北美洲.....	—	—	11,783	11,426	1,214
	<u>129,365</u>	<u>254,297</u>	<u>197,002</u>	<u>193,623</u>	<u>158,656</u>

附錄一

會計師報告

於截至二零零八年、二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，來自若干個別客戶的收益佔貴集團於各年度／期間合併收益總額的10%或以上。該等客戶於有關期間的收益於下表概述：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
鑽杆及相關產品分部客戶1....	不適用	254,247	不適用	不適用	不適用
塗層塗料及服務分部客戶2....	不適用	不適用	151,288	107,026	不適用
油田服務分部客戶3.....	不適用	不適用	不適用	不適用	118,427

附錄一

會計師報告

7 物業、廠房及設備

	樓宇及設施	機器及設備	辦公室及 電子設備	車輛	租賃 房屋裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零七年一月一日							
成本	51,972	72,031	4,551	5,992	285	47,407	182,238
累積折舊	(5,167)	(7,160)	(1,570)	(1,401)	(30)	—	(15,328)
賬面淨值	46,805	64,871	2,981	4,591	255	47,407	166,910
截至二零零七年 十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	46,805	64,871	2,981	4,591	255	47,407	166,910
轉撥自在建工程	31,650	92,030	—	271	235	(124,186)	—
添置	169	20,554	4,035	3,526	—	100,875	129,159
出售	—	(39,863)	—	—	—	—	(39,863)
折舊(附註22)	(3,855)	(8,920)	(839)	(1,566)	(71)	—	(15,251)
年末賬面淨值	74,769	128,672	6,177	6,822	419	24,096	240,955
於二零零七年十二月三十一日							
成本	83,791	141,367	8,586	9,789	520	24,096	268,149
累積折舊	(9,022)	(12,695)	(2,409)	(2,967)	(101)	—	(27,194)
賬面淨值	74,769	128,672	6,177	6,822	419	24,096	240,955
截至二零零八年 十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	74,769	128,672	6,177	6,822	419	24,096	240,955
收購江蘇圖博可特曙光塗層 有限公司(附註34(a))	681	12,957	94	558	280	—	14,570
收購上海博騰焊接材料 有限公司(附註34(b))	—	2,004	41	191	—	—	2,236
轉撥自在建工程	17,562	53,743	115	—	—	(71,420)	—
添置	7,680	36,361	2,440	4,122	105	191,793	242,501
出售	(527)	(447)	(97)	—	—	—	(1,071)
折舊(附註22)	(5,282)	(17,603)	(1,342)	(2,067)	(181)	—	(26,475)
滙兌差額	—	—	—	—	—	(2,008)	(2,008)
年末賬面淨值	94,883	215,687	7,428	9,626	623	142,461	470,708
於二零零八年十二月三十一日							
成本	109,123	253,168	11,251	15,273	972	142,461	532,248
累積折舊	(14,240)	(37,481)	(3,823)	(5,647)	(349)	—	(61,540)
賬面淨值	94,883	215,687	7,428	9,626	623	142,461	470,708
截至二零零九年 十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	94,883	215,687	7,428	9,626	623	142,461	470,708
轉撥自在建工程	81,347	124,197	—	—	—	(205,544)	—
添置	9,606	13,977	3,946	778	—	168,592	196,899
出售	—	(3,740)	(53)	(187)	(152)	—	(4,132)
折舊(附註22)	(10,195)	(31,589)	(2,044)	(2,477)	(193)	—	(46,498)
滙兌差額	—	(8,941)	(16)	(6)	—	—	(8,963)
年末賬面淨值	175,641	309,591	9,261	7,734	278	105,509	608,014

附錄一

會計師報告

	樓宇及設施	機器及設備	辦公室及 電子設備	車輛	租賃 房屋裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零九年十二月三十一日							
成本	200,066	377,409	14,973	15,624	687	105,509	714,268
累積折舊	(24,425)	(67,818)	(5,712)	(7,890)	(409)	—	(106,254)
賬面淨值	175,641	309,591	9,261	7,734	278	105,509	608,014
截至二零一零年							
九月三十日止九個月							
年初賬面淨值	175,641	309,591	9,261	7,734	278	105,509	608,014
轉撥自在建工程	70	10,213	—	—	—	(10,283)	—
轉撥至持作銷售出售							
組別資產(附註35(a))	(4,780)	—	(17)	(179)	—	—	(4,976)
添置	2,436	82,083	1,827	1,082	—	66,428	153,856
出售	(3)	(92)	(31)	(52)	—	—	(178)
折舊(附註22)	(9,639)	(28,452)	(2,240)	(1,906)	(144)	—	(42,381)
滙兌差額	—	(1,296)	(3)	(8)	—	—	(1,307)
年末賬面淨值	163,725	372,047	8,797	6,671	134	161,654	713,028
於二零一零年九月三十日							
成本	193,468	467,879	16,603	15,974	687	161,654	856,265
累積折舊	(29,743)	(95,832)	(7,806)	(9,303)	(553)	—	(143,237)
賬面淨值	163,725	372,047	8,797	6,671	134	161,654	713,028
於二零零九年一月一日							
(未經審核)							
成本	109,123	253,168	11,251	15,273	972	142,461	532,248
累積折舊	(14,240)	(37,481)	(3,823)	(5,647)	(349)	—	(61,540)
賬面淨值	94,883	215,687	7,428	9,626	623	142,461	470,708
截至二零零九年九月三十日							
止九個月(未經審核)							
年初賬面淨值	94,883	215,687	7,428	9,626	623	142,461	470,708
轉撥自在建工程	80,867	106,564	—	—	—	(187,431)	—
添置	7,536	13,209	3,585	767	—	168,520	193,617
出售	—	(1,474)	(53)	(187)	(152)	—	(1,866)
折舊(附註22)	(7,924)	(22,514)	(1,443)	(1,826)	(144)	—	(33,851)
滙兌差額	—	(9,760)	(16)	(7)	—	(5,967)	(15,750)
年末賬面淨值	175,362	301,712	9,501	8,373	327	117,583	612,858
於二零零九年九月三十日							
(未經審核)							
成本	197,517	360,922	14,660	15,612	688	117,583	706,982
累積折舊	(22,155)	(59,210)	(5,159)	(7,239)	(361)	—	(94,124)
賬面淨值	175,362	301,712	9,501	8,373	327	117,583	612,858

附錄一

會計師報告

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，賬面值分別為人民幣2,869,000元、人民幣2,727,000元、人民幣94,933,000元及人民幣91,650,000元的若干樓宇及設施為 貴集團的借款作抵押(附註19(a))。

於二零一零年九月三十日，賬面值為人民幣76,133,000元的若干機器及設備為 貴集團的A系列可換股優先股(附註19(b))作抵押。

物業、廠房及設備折舊已如下所示自合併收入表扣除：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
銷售成本.....	12,012	21,188	35,728	26,247	30,312
行政開支.....	3,239	5,253	10,601	7,478	11,938
銷售及營銷開支.....	—	34	169	126	131
	<u>15,251</u>	<u>26,475</u>	<u>46,498</u>	<u>33,851</u>	<u>42,381</u>

8 租賃預付款

貴集團於土地使用權的權益指位於中國的土地的預付經營租賃付款，其賬面淨值分析如下：

	於十二月三十一日			於 九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
香港境外				
— 50年租賃.....	<u>47,737</u>	<u>46,698</u>	<u>45,691</u>	<u>48,090</u>

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
年初淨值.....	48,747	47,737	46,698	46,698	45,691
添置.....	—	—	—	—	4,800
攤銷費用(附註22).....	(1,010)	(1,039)	(1,007)	(756)	(756)
轉撥至持作銷售出售 組別資產(附註35(a)).....	—	—	—	—	(1,645)
年末賬面淨值.....	<u>47,737</u>	<u>46,698</u>	<u>45,691</u>	<u>45,942</u>	<u>48,090</u>

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，賬面值分別為人民幣44,372,000元、人民幣41,524,000元、人民幣40,636,000元及人民幣39,983,000元的若干土地使用權為 貴集團的借款(附註19(a))抵押作為抵押品。

租賃預付款的攤銷已自合併收入表內的行政開支扣除。

附錄一

會計師報告

9 無形資產

	商譽	專利技術	電腦軟件	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零七年一月一日				
成本.....	—	3,082	365	3,447
累積攤銷.....	—	(380)	(88)	(468)
賬面淨值.....	—	2,702	277	2,979
截至二零零七年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨值.....	—	2,702	277	2,979
添置.....	—	55	151	206
攤銷費用(附註22).....	—	(309)	(81)	(390)
減值費用(a).....	—	(2,097)	—	(2,097)
年末賬面淨值.....	—	351	347	698
於二零零七年十二月三十一日				
成本.....	—	3,137	516	3,653
累積攤銷.....	—	(689)	(169)	(858)
減值撥備.....	—	(2,097)	—	(2,097)
賬面淨值.....	—	351	347	698
截至二零零八年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨值.....	—	351	347	698
添置(b).....	11,203	—	593	11,796
攤銷費用(附註22).....	—	(46)	(258)	(304)
年末賬面淨值.....	11,203	305	682	12,190
於二零零八年十二月三十一日				
成本.....	11,203	3,137	1,109	15,449
累積攤銷.....	—	(735)	(427)	(1,162)
減值撥備.....	—	(2,097)	—	(2,097)
賬面淨值.....	11,203	305	682	12,190
截至二零零九年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨值.....	11,203	305	682	12,190
添置.....	—	—	103	103
攤銷費用(附註22).....	—	(46)	(217)	(263)
年末賬面淨值.....	11,203	259	568	12,030
於二零零九年十二月三十一日				
成本.....	11,203	3,137	1,212	15,552
累積攤銷.....	—	(781)	(644)	(1,425)
減值撥備.....	—	(2,097)	—	(2,097)
賬面淨值.....	11,203	259	568	12,030
截至二零一零年九月三十日止九個月				
年初賬面淨值.....	11,203	259	568	12,030
攤銷費用(附註22).....	—	(34)	(172)	(206)
年末賬面淨值.....	11,203	225	396	11,824
於二零一零年九月三十日				
成本.....	11,203	3,137	1,212	15,552
累積攤銷.....	—	(815)	(816)	(1,631)
減值撥備.....	—	(2,097)	—	(2,097)
賬面淨值.....	11,203	225	396	11,824

附錄一

會計師報告

	商譽	專利技術	電腦軟件	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零九年一月一日(未經審核)				
成本	11,203	3,137	1,109	15,449
累積攤銷	—	(735)	(427)	(1,162)
減值撥備	—	(2,097)	—	(2,097)
賬面淨值	11,203	305	682	12,190
截至二零零九年九月三十日止九個月 (未經審核)				
年初賬面淨值	11,203	305	682	12,190
添置	—	—	6	6
攤銷費用(附註22)	—	(35)	(161)	(196)
年末賬面淨值	11,203	270	527	12,000
於二零零九年九月三十日(未經審核)				
成本	11,203	3,137	1,115	15,455
累積攤銷	—	(770)	(588)	(1,358)
減值撥備	—	(2,097)	—	(2,097)
賬面淨值	11,203	270	527	12,000

(a) 於截至二零零七年十二月三十一日止年度就專利技術作出的減值撥備乃主要由鑽杆生產技術預期將產生的重大變動所致(附註26)。

(b) 商譽減值測試

於二零零八年，收購於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額外股權分別導致商譽增加人民幣7,493,000元及人民幣3,710,000元(附註(34))。商譽乃主要由因 貴集團內部營運整合預期所導致的規模經濟所致。

商譽獲分配至 貴集團根據業務分部識別的現金產生單位(「現金產生單位」)。商譽的分部水平概述如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
鑽杆及相關產品	—	—	—	—
塗層塗料及服務	—	11,203	11,203	11,203
油田服務	—	—	—	—
	—	11,203	11,203	11,203

如附註3.7及附註3.8所述， 貴公司每年審閱商譽是否出現減值。現金產生單位的可收回金額乃根據公平值減銷售成本與其在用價值估算中的較高者而釐定。 貴公司董事認為，倘管理層釐定現金產生單位可收回金額時所依賴的主要假設出現合理變動，則現金產生單位的可收回金額將不會低於賬面值。

(c) 無形資產攤銷已如下所示自合併收入表內扣除：

	截至十二月三十一日止年度			截至	
	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本	309	46	46	35	34
行政開支	81	258	217	161	172
	390	304	263	196	206

附錄一

會計師報告

10 於聯營公司的投資

	截至十二月三十一日止年度			截至	
	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
年／期初	30,321	72,768	64,135	64,135	63,782
收購聯營公司	2,556	—	—	—	13,795
於聯營公司的新增投資	26,300	23,725	—	—	—
分佔聯營公司業績	14,739	999	(353)	155	4,656
已宣派股息	(883)	(4,014)	—	—	(4,524)
出售於上海博騰焊接材料有限公司 的3%股權(附註26)	(265)	—	—	—	—
於收購江蘇圖博可特曙光塗層 有限公司額外股權時自 於一間聯營公司的投資轉撥 至於一間附屬公司的投資 (附註34(a))	—	(26,447)	—	—	—
於收購上海博騰焊接材料 有限公司額外股權時自 於一間聯營公司的投資轉撥 至於一間附屬公司的投資 (附註34(b))	—	(2,896)	—	—	—
年／期末	<u>72,768</u>	<u>64,135</u>	<u>63,782</u>	<u>64,290</u>	<u>77,709</u>

貴集團於有關期間的聯營公司(均為非上市公司)詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立 國家／地點 及日期	繳足股本	貴集團於有關期間應佔股權				主要業務
			於十二月三十一日			於	
			二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
江蘇圖博可特曙光 塗層有限公司*	二零零三年 十月二十二日， 中國江蘇	人民幣 24,500,000元	20.91%	—	—	—	提供 塗層服務
上海博騰焊接材料 有限公司*	二零零五年 十二月二十九日， 中國上海	人民幣 30,000,000元	29%	—	—	—	生產及分銷 耐磨帶物料
西安長慶圖博可特 石油管道塗層 有限公司	二零零四年 十一月二十日， 中國陝西	人民幣 18,000,000元	22.95%	22.95%	22.95%	22.95%	提供 塗層服務
中海石油圖博可特 天津管道有限公司	二零零六年 九月十八日， 中國天津	人民幣 20,000,000元	20.4%	20.4%	20.4%	20.4%	提供 塗層服務
南通海隆鋼管 有限公司	二零零七年 四月三十日， 中國江蘇	人民幣 105,880,000元	41%	41%	41%	41%	生產及分銷 特種鋼
山東勝利油田物華圖 博可特石油管道塗層 有限公司	二零零七年 二月十二日， 中國山東	人民幣 20,000,000元	—	—	—	45%	提供 塗層服務

* 於二零零七年，貴集團將於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投資作為於聯營公司的投資入賬。於二零零八年，貴集團進一步收購於該兩間公司的權益。收購之後，貴集團有權通過於董事會上取得大部分投票權以管理該等公司的財務及營運政策。因此，該等公司在二零零八年起被視為貴集團的附屬公司。詳情見附註34。

附錄一

會計師報告

貴集團於聯營公司的權益及 貴集團應佔其若干主要財務資料如下：

名稱	資產	負債	收益	溢利	淨資產
	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
截至二零零七年 十二月三十一日止年度...	92,972	20,204	38,866	14,739	72,768
截至二零零八年 十二月三十一日止年度...	94,389	30,254	50,709	999	64,135
截至二零零九年 十二月三十一日止年度...	128,451	64,669	69,400	(353)	63,782
截至二零一零年 九月三十日止九個月.....	130,241	52,532	53,698	4,656	77,709

概無有關 貴集團於其聯營公司的或然負債，該等聯營公司本身亦無或然負債。

11 於共同控制實體的投資

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於盤錦遼河油田派普圖博可特 塗層有限公司的投資(a).....	—	—	4,067	7,353
於 Almansoori Hilong Petroleum Pipe Company 的投資及 長期應收款項(b).....	9,441	19,203	11,442	5,609
	9,441	19,203	15,509	12,962

(a) 於盤錦遼河油田派普圖博可特塗層有限公司的投資

	截至十二月三十一日止年度			截至	
	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
年/期初.....	—	—	—	—	4,067
於共同控制實體的新增投資....	—	—	5,000	5,000	—
分佔共同控制實體業績.....	—	—	510	(391)	3,089
未實現溢利撇除.....	—	—	(1,443)	(1,509)	197
年/期末.....	—	—	4,067	3,100	7,353

(b) 於 Almansoori Hilong Petroleum Pipe Company 的投資及長期應收款項

貴集團應收 Almansoori Hilong Petroleum Pipe Company 一筆長期應收款項，該款項不計息且並無固定支付期限。由於 貴集團並不計劃或可能於可預見未來要求結清該長期應收款項， 貴集團將該長期應收款項視為於 Almansoori Hilong Petroleum Pipe Company 的淨投資。

	截至十二月三十一日止年度			截至	
	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
年/期初.....	1,042	9,441	19,203	19,203	11,442
於共同控制實體的新增投資....	9,446	12,372	6,309	6,309	8,844
分佔共同控制實體業績.....	(679)	(1,646)	(14,042)	(9,051)	(14,612)
滙兌差額.....	(368)	(964)	(28)	(27)	(65)
年/期末.....	9,441	19,203	11,442	16,434	5,609

附錄一

會計師報告

貴集團於有關期間的共同控制實體(非上市公司)詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立 國家/地點 及日期	繳足股本	貴集團於有關期間應佔股權				主要業務
			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	
Almansoori Hilong Petroleum Pipe Company	二零零六年 十一月六日， 阿布紮比酋長國	1,000,000 阿聯酋迪拉姆	49%	49%	49%	49%	生產及供應 鑽杆及塗料
盤錦遼河油田派 普圖博可特塗 層有限公司	二零零九年 一月十三日， 中國遼寧	人民幣 10,000,000元	—	—	50%	50%	提供 塗層服務

貴集團於共同控制實體的權益及 貴集團應佔其主要財務資料如下：

名稱	資產	負債	收入	溢利	淨資產
	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
截至二零零七年 十二月三十一日止年度 . . .	9,441	—	—	(679)	9,441
截至二零零八年 十二月三十一日止年度 . . .	50,193	30,990	—	(1,646)	19,203
截至二零零九年 十二月三十一日止年度 . . .	94,727	79,218	16,050	(13,532)	15,509
截至二零一零年 九月三十日止九個月	98,378	85,416	11,769	(11,523)	12,962

12 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債

遞延所得稅資產及負債於可依法抵銷及遞延所得稅與同一稅務機關有關時抵銷。抵銷後的遞延所得餘額淨值如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延所得稅資產：				
— 將於12個月內收回	2,086	12,357	25,779	27,841
— 將於12個月後收回	—	(1,818)	(1,514)	(1,539)
	2,086	10,539	24,265	26,302
遞延所得稅負債：				
— 將於12個月內收回	—	—	—	—
— 將於12個月後收回	—	(50,357)	(60,991)	(71,715)
	—	(50,357)	(60,991)	(71,715)

附錄一

會計師報告

遞延稅項資產及負債於有關期間的變動(未計及於相同稅務權區抵銷餘額)如下：

遞延所得稅資產	已結轉 稅項虧損 人民幣千元	資產 減值撥備 人民幣千元	應計款項 人民幣千元	未實現 溢利 ^(a) 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零七年						
一月一日.....	—	863	74	—	36	973
自合併收入表內扣除...	—	458	232	261	162	1,113
於二零零七年						
十二月三十一日.....	—	1,321	306	261	198	2,086
收購江蘇圖博可特曙光 塗層有限公司 (附註34(a)).....	—	5	—	—	28	33
計入合併收入表.....	—	5,163	994	2,904	1,177	10,238
於二零零八年						
十二月三十一日.....	—	6,489	1,300	3,165	1,403	12,357
計入/(扣除自)合併 收入表.....	4,559	11	(279)	9,057	378	13,726
於二零零九年						
十二月三十一日.....	4,559	6,500	1,021	12,222	1,781	26,083
計入/(扣除自) 合併收入表.....	(1,886)	53	803	2,932	135	2,037
於二零一零年						
九月三十日.....	2,673	6,553	1,824	15,154	1,916	28,120
未經審核						
於二零零九年						
一月一日.....	—	6,489	1,300	3,165	1,403	12,357
計入/(扣除自)合併 收入表.....	2,065	2	(501)	7,124	(470)	8,220
於二零零九年						
九月三十日.....	2,065	6,491	799	10,289	933	20,577

(a) 未實現溢利的遞延稅項資產乃主要由集團內部公司間轉讓物業、廠房及設備以及存貨的未實現溢利所致。倘透過日後應課稅溢利有可能實現有關稅項溢利，則遞延稅項資產確認為已結轉稅項虧損。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日，貴集團並無就於中國註冊成立的附屬公司的累積稅項虧損分別確認人民幣213,000元、人民幣1,502,000元、人民幣3,162,000元及人民幣1,996,000元的遞延所得稅資產。倘不獲使用，該等稅項虧損的轉結將於二零一一年至二零一四年十二月三十一日至二零一四年十二月三十一日止年度到期。

遞延所得稅負債	若干附屬公司 未滙回盈利的 預扣稅項 人民幣千元	收購時重估 於若干聯營公司 現有股權的盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零七年一月一日及 十二月三十一日.....	—	—	—
自合併收入表計入.....	(50,357)	(1,818)	(52,175)
於二零零八年十二月三十一日.....	(50,357)	(1,818)	(52,175)
自合併收入表計入.....	(10,634)	—	(10,634)
於二零零九年十二月三十一日.....	(60,991)	(1,818)	(62,809)
自合併收入表計入.....	(10,724)	—	(10,724)
於二零一零年九月三十日.....	(71,715)	(1,818)	(73,533)
未經審核			
於二零零九年一月一日.....	(50,357)	(1,818)	(52,175)
自合併收入表計入.....	(7,374)	—	(7,374)
於二零零九年九月三十日.....	(57,731)	(1,818)	(59,549)

附錄一

會計師報告

13 其他長期資產

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就於一間附屬公司的投資向一間代理				
支付的預付款項	8,000	—	—	—
就於一間共同控制實體的投資				
支付的預付款項	—	5,000	—	—
其他	73	513	625	320
	<u>8,073</u>	<u>5,513</u>	<u>625</u>	<u>320</u>

14 存貨

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	83,588	133,142	136,377	162,955
在製品	73,467	70,872	33,332	60,401
製成品	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
	<u>199,439</u>	<u>327,631</u>	<u>333,182</u>	<u>388,726</u>

於二零零七年十二月三十一日，存貨下賬面值合共人民幣1,000,000元的若干項目被抵押作為 貴集團借款的抵押品(附註19(a))。

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度， 貴集團就陳舊存貨所產生的虧損及將存貨撇減至可變現淨值分別確認虧損人民幣6,837,000元及人民幣30,047,000元。該等款項已計入合併收入表內的銷售成本(附註22)。

截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，確認為銷售成本的存貨成本分別約為人民幣448,872,000元、人民幣787,898,000元、人民幣486,977,000元、人民幣338,301,000元及人民幣424,393,000元。

附錄一

會計師報告

15 貿易及其他應收款項

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收票據 ^(a)	16,300	53,314	16,370	14,130
貿易應收款項 ^(b)				
— 應收關連方款項(附註36(c))	7,856	58,601	80,277	70,961
— 應收第三方款項	287,569	445,570	541,731	559,702
減：應收款項減值撥備 ^(d)	(507)	(11,442)	(11,522)	(11,522)
貿易應收款項—淨額	294,918	492,729	610,486	619,141
其他應收款項 ^(c)	137,273	163,100	242,765	274,311
預付款項	105,572	103,104	49,545	62,050
貿易及其他應收款項—淨額	554,063	812,247	919,166	969,632

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，貴集團的貿易及其他應收款項(不屬於財務資產的預付款項除外)的公平值與其賬面值相若。

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，貴集團的貿易及其他應收款項的賬面值以下列貨幣列值：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
— 人民幣	540,717	724,582	881,892	797,898
— 美元	13,345	87,346	32,638	166,372
— 哈扎科	—	319	4,636	3,023
— 阿聯酋迪拉姆	—	—	—	1,926
— 英鎊	—	—	—	409
— 加元	1	—	—	1
— 印尼盾	—	—	—	3
	554,063	812,247	919,166	969,632

(a) 應收票據的賬齡為180以內，屬於信貸期內。於二零零七年十二月三十一日，賬面值為人民幣10,000,000元的若干應收票據為貴集團的借款作抵押(附註19(a))。

(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，貿易應收款項(就減值作出撥備前)的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項總額				
— 90日內	134,947	229,095	329,987	367,035
— 超過90日及於180日內	15,315	38,390	65,533	66,967
— 超過180日及於360日內	27,019	167,814	104,964	101,532
— 超過360日及於720日內	118,144	68,866	100,031	60,470
— 超過720日	—	6	21,493	34,659
	295,425	504,171	622,008	630,663

授予客戶的信貸期介乎30日至270日。貿易應收款項並不計息。貿易應收款項的減值撥備已就銷售貨物／提供服務的預期不可收回的金額作出。有關撥備乃經參考過往欠款情況而釐定。

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，人民幣507,000元、人民幣11,442,000元、人民幣11,522,000元及人民幣11,522,000元的貿易應收款項出現減值並已就減值虧損作出全額撥備。個別減值的應收款項主要與若干陷入預期以外之經濟困難時期的海外客戶有關。

附錄一

會計師報告

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，分別有人民幣159,971,000元、人民幣263,634,000元、人民幣280,499,000元及人民幣252,106,000元的貿易應收款項已逾期但未減值。該等款項與與貴集團有良好交易往績的國有企業客戶有關。根據過往經驗，董事相信無需就該等結餘作出減值撥備，因為該等客戶的信貸質素並無重大變動，且該等結餘被視為可全額收回。該等已逾期但未減值的貿易應收款項於各結算日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
— 90日內	15,315	38,390	65,533	66,967
— 超過90日及於180日內	17,913	104,612	69,922	67,688
— 超過180日及於360日內	67,850	86,467	79,528	64,039
— 超過360日及於720日內	58,893	34,165	55,042	41,804
— 超過720日	—	—	10,474	11,608
	<u>159,971</u>	<u>263,634</u>	<u>280,499</u>	<u>252,106</u>

(c) 其他應收款項的詳情如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收關連方款項(附註36(c))	111,178	127,694	211,325	253,207
員工墊款	7,932	18,705	18,536	11,726
增值稅退款	—	11,466	223	3,404
出售物業、廠房及設備的所得款項	10,000	—	—	—
其他	8,163	5,235	12,681	5,974
	<u>137,273</u>	<u>163,100</u>	<u>242,765</u>	<u>274,311</u>

(d) 貿易應收款項的減值變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至	
	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年/期初	(357)	(507)	(11,442)	(11,442)	(11,522)
減值撥備(附註22)	(150)	(10,935)	(80)	(43)	—
年/期末	<u>(507)</u>	<u>(11,442)</u>	<u>(11,522)</u>	<u>(11,485)</u>	<u>(11,522)</u>

貿易應收款項的減值撥備從合併收入表內的行政開支中扣除。從撥備賬目中扣除的金額一般於預期不可收回額外現金時撇銷。

16 現金及現金等價物及受限制現金

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行及手頭現金 ^(a)	81,525	254,398	165,600	184,429
減：受限制現金 ^(b)	(13,335)	(33,930)	(23,997)	(29,870)
現金及現金等價物	<u>68,190</u>	<u>220,468</u>	<u>141,603</u>	<u>154,559</u>

附錄一

會計師報告

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行及手頭現金以下列貨幣計值：				
— 人民幣	66,788	238,329	153,770	141,965
— 美元	5,821	15,487	8,086	33,285
— 歐元	8,916	76	—	45
— 哈扎科	—	506	3,744	9,134
	<u>81,525</u>	<u>254,398</u>	<u>165,600</u>	<u>184,429</u>
受限制現金以下列貨幣計值：				
— 人民幣	3,775	33,722	23,548	25,372
— 美元	679	208	68	4,408
— 歐元	8,881	—	—	—
— 哈扎科	—	—	381	90
	<u>13,335</u>	<u>33,930</u>	<u>23,997</u>	<u>29,870</u>

- (a) 所有銀行現金均為原定到期日為三個月內的存款。貴集團就銀行現金(包括受限制現金)按浮動銀行存款利率收取利息。
- (b) 受限制現金根據銀行借款協議指存入個別儲備賬戶以就發出貿易融資(如應付票據及銀行擔保)而抵押予銀行作為保證金的抵押存款(附註19(a))。
- (c) 將以人民幣計值的結餘兌換為外幣並將該等資金匯出中國須遵守中國政府頒佈的外匯管理條例及法規。

17 股本

	附註	普通股數目	普通股賬面值	普通股等值賬面值
			港元	人民幣
法定：				
每股面值0.1港元的普通股.....	(a)	<u>3,800,000</u>	<u>380,000</u>	<u>334,324</u>
已發行：				
於二零零八年十月十五日 註冊成立時已發行及 配發的每股面值0.1港元 的普通股.....	(a)	<u>1</u>	<u>0.1</u>	<u>0.09</u>
於二零零八年、二零零九年 十二月三十一日及 二零一零年九月三十日.....		<u>1</u>	<u>0.1</u>	<u>0.09</u>

- (a) 貴公司於二零零八年十月十五日在開曼群島註冊成立，法定股本為380,000港元，分為3,800,000股每股面值0.10港元的股份。由於貴公司於二零零七年十二月三十一日尚未依法註冊成立，故並無呈列於二零零七年十二月三十一日的股本。

18 其他儲備

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
法定儲備 ⁽¹⁾	9,322	54,148	64,799	64,799
資本儲備	145	145	145	145
合併儲備 ⁽²⁾	165,085	142,205	146,063	(157,805)
	<u>174,552</u>	<u>196,498</u>	<u>211,007</u>	<u>(92,861)</u>

(1) 法定儲備

根據中國相關法例及法規以及現時組成貴集團且於中國註冊成立的公司(「中國附屬公司」)的組織章程細則，須於分派淨溢利前撥出中國附屬公司的年度法定淨溢利(抵銷根據中國會計準則釐定的任何過往年度

附錄一

會計師報告

的虧損後)約10%至法定盈餘儲備基金。當法定盈餘儲備基金的餘額達到中國附屬公司股本的50%時，股東可酌權決定是否進行進一步撥款。法定盈餘儲備基金可用於抵銷過往年度的虧損(如有)，並可通過根據股東的現有持股量按比例發行新股或通過增加彼等目前所持股份的面值轉換為股本，惟於有關發行之後所剩的法定盈餘儲備資金餘額不少於股本的25%。

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，人民幣3,798,000元、人民幣44,826,000元及人民幣10,651,000元由若干中國附屬公司的溢利淨額劃撥至法定盈餘儲備資金。

(2) 合併儲備

	人民幣千元
於二零零七年一月一日	150,662
當時的權益擁有人對附屬公司的注資(附註a(i))	26,582
就收購共同控制附屬公司向當時的權益持有人支付的代價(附註b(i))	(12,159)
於二零零七年十二月三十一日	165,085
當時的權益擁有人對附屬公司的注資(附註a(ii))	48,281
就收購共同控制附屬公司向當時的權益持有人支付的代價(附註b(ii))	(71,161)
於二零零八年十二月三十一日	142,205
當時的權益擁有人對附屬公司的注資(附註a(iii))	3,858
於二零零九年十二月三十一日	146,063
當時的權益擁有人對附屬公司的注資(附註a(iv))	6,044
就收購共同控制附屬公司向當時的權益持有人支付的代價(附註b(iii))	(309,912)
於二零一零年九月三十日	(157,805)

貴公司於截至二零零八年十二月三十一日止年度註冊成立，且重組於二零一零年九月三十日之前並未完成。就合併財務報表而言，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，合併資產負債表內的合併儲備主要指：(1)就於重組時收購共同控制附屬公司而支付／應付的代價總額；及(2)現時組成 貴集團的公司的合併股本(已撇除於附屬公司的投資)。

(a) 當時的權益擁有人對附屬公司的注資

- (i) 指(1)華實海隆對江蘇海隆石油鑽具有限公司的現金注入人民幣2,500,000元、(2)華實海隆對海隆石油工業集團有限公司的現金注入人民幣15,000,000元、(3)華實海隆對上海海隆賽能新材料有限公司的現金注入人民幣8,352,000元及(4) Hailong International 對 Hilong Investment Ltd. 的現金注入人民幣730,000元。該等現金投資被視為由控股股東注入。
- (ii) 指(1) Hailong International 以人民幣13,294,000元進一步收購於江蘇圖博可特曙光塗層有限公司的17.18%股權(附註34(b))，是項收購被視為控股股東對 貴集團注資；(2) Hailong International 對山西湯榮海隆鑽具有限公司的現金注入人民幣3,956,000元；(3) Hailong International 對湯榮圖博可特(山西)石油管道塗層有限公司的現金注入人民幣1,215,000元；(4) Hailong International 對海隆石油工業集團有限公司的現金注入人民幣29,816,000元。該等現金投資被視為由控股股東注入。
- (iii) 指(1) Hailong International 對海隆石油工業集團有限公司的現金注入人民幣5,000元；(2) Hailong International 對 Hilong Oil Service Ltd. 的現金注入人民幣68,000元；及(3) Hailong International 對山西湯榮海隆鑽具有限公司的現金注入人民幣3,785,000元。該等現金投資被視為由控股股東注入。
- (iv) 指 Hailong International 對山西湯榮海隆鑽具有限公司的現金注入人民幣6,044,000元，是次注入被視為控股股東對 貴集團注資。

(b) 就收購共同控制附屬公司向當時的權益持有人已付／應付的代價

- (i) 指海隆石油工業集團有限公司以收購上海海隆賽能新材料有限公司(原本由 Hailong International 持有)47%股權的代價人民幣12,159,000元。
- (ii) 指：(1)海隆石油工業集團有限公司收購上海圖博可特石油管道塗層有限公司(原本由華實海隆持有)51%股權的代價人民幣49,568,000元及(2)海隆石油工業集團有限公司收購江蘇海隆石油鑽具有限公司(原本由華實海隆持有)25%股權的代價人民幣21,593,000元。

附錄一

會計師報告

- (iii) 指：(1) Hilong Energy Limited 自 Hailong International 以人民幣40,888,000元收購湯榮圖博可特(山西)石油管道塗層有限公司25%股權、山西湯榮海隆鑛具有限公司25%股權、江蘇圖博可特曙光塗層有限公司17.18%股權及上海海隆石油鑛具有限公司25%股權；及(2) Hilong Energy Limited 自 Hailong International 以人民幣269,024,000元收購海隆石油工業集團有限公司100%股權。

19 借款

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非即期				
銀行借款—無抵押.....	20,000	15,300	10,600	7,075
關連方借款 ^(c)	—	5,112	11,796	11,746
減：非即期借款的即期部分.....	(4,700)	(4,700)	(10,318)	(16,446)
	<u>15,300</u>	<u>15,712</u>	<u>12,078</u>	<u>2,375</u>
即期				
銀行借款—有抵押 ^(a)	79,000	159,519	264,000	288,000
銀行借款—無抵押.....	73,450	132,000	152,000	167,000
A系列可換股優先股 ^(b)	—	—	—	166,068
非即期借款的即期部分.....	4,700	4,700	10,318	16,446
	<u>157,150</u>	<u>296,219</u>	<u>426,318</u>	<u>637,514</u>
	<u>172,450</u>	<u>311,931</u>	<u>438,396</u>	<u>639,889</u>

貴集團的銀行借款以下列貨幣計值：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款：				
— 人民幣.....	172,450	306,300	426,600	628,143
— 美元.....	—	5,631	11,796	11,746
	<u>172,450</u>	<u>311,931</u>	<u>438,396</u>	<u>639,889</u>

貴集團借款所面臨的利率變動風險以及合約重新定價日期或到期日(以較早者為準)如下：

	六個月 或以下	六個月 至十二個月	一年至五年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零七年十二月三十一日.....	172,450	—	—	172,450
於二零零八年十二月三十一日.....	306,300	—	5,631	311,931
於二零零九年十二月三十一日.....	426,600	—	11,796	438,396
於二零一零年九月三十日.....	473,821	166,068	—	639,889

附錄一

會計師報告

借款的到期日如下：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按要求或於一年內	157,150	296,219	426,318	637,514
一年至兩年	4,700	9,812	10,878	2,375
兩年至五年	10,600	5,900	1,200	—
	<u>172,450</u>	<u>311,931</u>	<u>438,396</u>	<u>639,889</u>

各結算日的加權平均實際利率如下：

	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
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
銀行借款 — 即期				
— 人民幣	<u>5.18%</u>	<u>7.28%</u>	<u>5.35%</u>	<u>5.65%</u>
銀行借款 — 非即期				
— 人民幣	<u>6.89%</u>	<u>7.25%</u>	<u>5.31%</u>	<u>5.31%</u>
— 美元	<u>不適用</u>	<u>10%</u>	<u>10%</u>	<u>10%</u>

由於貼現影響並不重大，因此即期銀行借款的公平值相等於其賬面值。

非即期借款的賬面值及公平值如下：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賬面值				
銀行借款 — 無抵押	15,300	10,600	5,900	2,375
關連方借款	—	5,112	6,178	—
	<u>15,300</u>	<u>15,712</u>	<u>12,078</u>	<u>2,375</u>
公平值				
銀行借款 — 無抵押	13,873	9,826	5,479	2,269
關連方借款	—	5,112	6,178	—
	<u>13,873</u>	<u>14,938</u>	<u>11,657</u>	<u>2,269</u>

銀行借款及關連方借款的公平值乃以所貼現的現金流量為基準，使用由中國人民銀行及哈薩克斯坦國家銀行於各結算日期分別公佈的長期銀行貸款年利率而釐定。

貴集團有以下未動用的銀行借款融資：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣融資	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>60,700</u>	<u>38,010</u>

附錄一

會計師報告

(a) 銀行借款—有抵押

銀行借款抵押如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以物業、廠房及設備和				
土地使用權作抵押 ⁽ⁱ⁾	6,000	7,000	7,000	7,000
由關連方擔保及以土地使用權作抵押 ⁽ⁱⁱ⁾	45,000	45,000	—	—
由關連方擔保及以物業、廠房及設備和				
土地使用權作抵押 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	45,000	106,000
以存貨作抵押 ^(iv)	1,000	—	—	—
以銀行存款作抵押 ^(v)	—	519	—	—
以應收票據作抵押 ^(vi)	10,000	—	—	—
由關連方擔保 ^(vii)	17,000	107,000	212,000	175,000
	<u>79,000</u>	<u>159,519</u>	<u>264,000</u>	<u>288,000</u>

- (i) 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，人民幣6,000,000元、人民幣7,000,000元、人民幣7,000,000元及人民幣7,000,000元的銀行借款乃分別以 貴集團總賬面值為人民幣4,385,000元、人民幣4,212,000元、人民幣4,042,000元及人民幣3,914,000元的若干樓宇及設施(附註7)及土地使用權(附註8)抵押；
- (ii) 人民幣45,000,000元的銀行借款乃由華實海隆及控股股東張軍先生共同擔保，及於二零零七年及二零零八年十二月三十一日以 貴集團總賬面值分別為人民幣42,856,000元及人民幣40,039,000元的若干土地使用權(附註8)抵押；
- (iii) 人民幣45,000,000元及人民幣106,000元的銀行借款乃由華實海隆及控股股東張軍先生共同擔保，及於二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日以 貴集團總賬面值分別為人民幣131,527,000元及人民幣127,719,000元的若干樓宇及設施(附註7)及土地使用權(附註8)抵押；
- (iv) 於二零零七年十二月三十一日，人民幣1,000,000元的銀行借款乃以 貴集團總賬面值為人民幣1,000,000元的若干存貨(附註14)抵押；
- (v) 於二零零八年十二月三十一日，人民幣519,000元的銀行借款乃以 貴集團總賬面值為人民幣517,000元的若干銀行存款(附註16(b))抵押；
- (vi) 於二零零七年十二月三十一日，人民幣10,000,000元的銀行借款乃以 貴集團總賬面值為人民幣10,000,000元的若干應收票據(附註15(a))抵押；
- (vii) 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，分別為人民幣17,000,000元、人民幣57,000,000、人民幣42,000,000及人民幣25,000,000的銀行借款乃由華實海隆擔保；
- 於二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，分別為人民幣30,000,000元、人民幣100,000,000及人民幣100,000,000的銀行借款乃由控股股東張軍先生擔保；
- 於二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，分別為人民幣20,000,000元、人民幣70,000,000及人民幣50,000,000的銀行借款乃由華實海隆及控股股東張軍先生共同擔保。

(b) A系列可換股優先股

於二零一零年八月二十三日，根據一份投資協議，非控股股東UMW China Ventures (L) Ltd. (「UMW CV」)同意以每股股份人民幣3,595元的價格認購46,700股 貴公司發行的系列可換股優先股，總額為人民幣167,890,000元。A系列可換股優先股的重大條款概述如下：

i. 股息

A系列可換股優先股持有人有權先於普通股持有人每年收取相等於購買價8%的每股股份金額。

附錄一

會計師報告

ii. 兌換

除非各方另行同意，A系列可換股優先股持有人須兌換全部A系列可換股優先股為普通股。兌換價將為每股人民幣3,595元的購買價，故初步兌換比率為1兌1。

iii. 再兌換

除非各方另行同意，A系列可換股優先股持有人可將其全部普通股再兌換為A系列可換股優先股。再兌換價將為每股人民幣3,595元的兌換價，故再兌換比率為1兌1。

iv. 贖回

於A系列可換股優先股發行日期的任何開始時間，除非發生贖回事件(定義見主投資協議)，UMW CV有權向 貴公司出售而 貴公司有義務贖回A系列股份。於可能的首次公開發售(「首次公開發售」)成功後，贖回權不再具有任何效力。

贖回金額相等於將被贖回的認購本金額，另加協定的每年20%的利息，減A系列可換股優先股任何實際支付返還。

贖回事件概述如下：

- 首次公開發售並無於二零一一年六月三十日或之前發生；
- 於首次公開發售前，控股股東張軍先生及／或海隆石油工業集團有限公司於一次或多次交易中向一名或多名第三方出售或轉讓超過其於相關日期 貴公司股本的20%(不包括20%)；或
- 於首次公開發售前，於一次或多次交易中，海隆石油工業集團有限公司超過25%的股權已於相關日期被轉讓予一名或多名第三方。

於行使日期贖回價並不等於約主債務工具的攤銷成本，因而贖回特性與主合約並不密切相關。由於主合約涉及債務主體及衍生兌換特性的選擇，兌換／再兌換特性與主合約無關。因此，該等特性應被分拆成兩部分並作為衍生金融工具分別核算。由於該等衍生工具互相關連，其應被捆綁並視作單一複合嵌入式衍生工具。衍生工具的公平值乃採用估值法計量(附註4.3)。

債務部分於拆分上文所述的衍生工具的公平值後按餘值計量。債務部分於合併財務報表反映為借款，實際利率為8.15%。

附錄一

會計師報告

於發行A系列可換股優先股後其變動如下：

	債務部分(借款)	衍生金融工具	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年八月二十六日 (發行日期)	164,800	3,090	167,890
公平值變動*	—	—	—
採用實際利息法攤銷(附註27)	1,268	—	1,268
於二零一零年九月三十日	<u>166,068</u>	<u>3,090</u>	<u>169,158</u>

* 貴集團董事認為，由於A系列可換股優先股於八月底發行且用於釐定衍生工具公平值的主要假設於二零一零年九月並無重大變動，衍生金融工具公平值變動對 貴集團並不重大。

於二零一零年九月三十日，人民幣167,890,000元的A系列可換股優先股乃由 貴集團總賬面值為人民幣76,133,000元的若干機器及設備(附註7)抵押。

(c) 關連方借款

關連方借款指向 Hailong International 借入的貸款，該等貸款為無抵押、免利息、用合約未貼現現金流量於二零零八年至二零一零年兩年內償還人民幣6,147,000元及於二零零九年至二零一一年兩年內償還人民幣6,900,000元。關連方借款初步按其公平值確認，其後使用實際利息法按攤銷成本計量(附註27)。

20 遞延收益

遞延收益指有關若干研究項目之政府補助。該等政府補助乃遞延及按擬補償的成本配合所需年／期內於合併收益表確認。

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助	<u>592</u>	<u>1,287</u>	<u>5,574</u>	<u>5,549</u>

附錄一

會計師報告

21 貿易及其他應付款項

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付票據.....	2,000	85,226	90,300	95,530
貿易應付款項：				
— 應付關連方款項(附註36(c))	55,000	61,452	60,132	62,383
— 應付第三方款項.....	164,392	261,239	141,924	252,654
其他應付款項：				
— 應付關連方款項(附註36(c))	102,064	96,412	189,707	313,196
— 應付第三方款項.....	64,615	55,333	39,004	37,939
應付員工薪酬及福利	8,481	9,497	12,173	7,702
預收款.....	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
其他負債.....	4,551	8,464	3,696	6,139
	<u>501,499</u>	<u>725,200</u>	<u>662,784</u>	<u>883,445</u>

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，貴公司所有貿易及其他應付款項為免息，且由於在短時間內到期，故公平值(非財務負債之客戶墊款除外)約為賬面值。

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，貿易及其他應付款項按下列貨幣計值：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
— 人民幣	438,986	686,404	580,810	535,529
— 美元	62,512	32,141	73,468	325,107
— 哈扎科	—	6,653	8,498	3,047
— 阿聯酋迪拉姆.....	—	—	—	19,751
— 加元	1	2	8	11
	<u>501,499</u>	<u>725,200</u>	<u>662,784</u>	<u>883,445</u>

貿易應付款項(包括應付關聯人士且屬貿易性質的款項)之分析賬齡如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項				
— 90天內	118,168	171,371	57,372	134,563
— 超過90天及於180天內	28,793	19,433	24,127	44,164
— 超過180天及於360天內	63,843	90,153	46,920	63,954
— 超過360天及於720天內	8,588	37,160	39,242	18,422
— 超過720天	—	4,574	34,395	53,934
	<u>219,392</u>	<u>322,691</u>	<u>202,056</u>	<u>315,037</u>

附錄一

會計師報告

22 按性質分類的開支

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製成品及在製品之存貨 變動(附註14)	(94,727)	(75,987)	(1,120)	(8,706)	(26,838)
使用原材料及消耗品 (附註14)	543,599	863,885	488,097	347,007	451,231
僱員福利開支(附註23)	38,915	71,283	88,628	63,082	73,494
公共設施及電力	27,802	49,383	44,788	28,635	42,761
運輸開支	15,543	43,321	44,929	29,679	36,309
折舊(附註7)	15,251	26,475	46,498	33,851	42,381
銷售佣金及員工交通和 住宿開支	16,891	18,628	8,888	7,552	9,580
營銷及推廣開支	12,526	18,406	14,858	11,176	16,273
應酬開支	9,227	21,220	28,851	17,708	13,803
研發開支	3,864	17,443	22,324	14,374	15,855
撇減存貨結餘(附註14)	6,837	30,047	—	—	—
旅遊及通訊開支	3,783	12,461	12,491	8,378	9,979
稅項及徵費	3,243	4,131	5,830	3,497	3,983
諮詢開支	1,898	10,210	19,614	11,675	6,335
預付租賃費攤銷(附註8)	1,010	1,039	1,007	756	756
營運租賃付款	907	7,284	11,364	6,978	9,420
無形資產攤銷(附註9)	390	304	263	196	206
核數師酬金	1,156	1,306	1,546	1,069	3,721
應收款項減值撥備(附註15)	150	10,935	80	43	—
雜項	1,685	2,164	2,934	2,597	3,641
銷售成本、出售及營銷以及 行政開支總額	<u>609,950</u>	<u>1,133,938</u>	<u>841,870</u>	<u>579,547</u>	<u>712,890</u>

23 僱員福利開支(包括董事酬金)

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪酬及薪金	30,801	61,735	73,466	50,579	62,405
其他社會保險成本	8,114	9,548	15,162	12,503	11,089
	<u>38,915</u>	<u>71,283</u>	<u>88,628</u>	<u>63,082</u>	<u>73,494</u>

附錄一

會計師報告

24 董事及高級管理層酬金

(a) 董事酬金

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以及截至二零一零年九月三十日止九個月的董事酬金載列如下：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
基本薪金及津貼	618	740	683	512	572
酌情花紅	140	281	323	20	—
其他福利(包括退休金)	26	32	32	24	32
	<u>784</u>	<u>1,053</u>	<u>1,038</u>	<u>556</u>	<u>604</u>

概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

董事酬金載列如下：

	袍金	薪金	酌情花紅	其他福利 (包括 退休金)	總額
	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
截至二零零七年					
十二月三十一日止年度					
執行董事					
張軍	—	—	—	—	—
張妹嫻	—	82	—	3	85
紀敏	—	—	—	—	—
非執行董事					
袁鵬斌	—	360	140	23	523
汪濤	—	176	—	—	176
Datuk Syed Hisham	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
劉奇華	—	—	—	—	—
王濤	—	—	—	—	—
Lee Siang Chin	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>618</u>	<u>140</u>	<u>26</u>	<u>784</u>
截至二零零八年					
十二月三十一日止年度					
執行董事					
張軍	—	—	—	—	—
張妹嫻	—	141	—	7	148
紀敏	—	—	—	—	—
非執行董事					
袁鵬斌	—	360	140	22	522
汪濤	—	239	141	3	383
Datuk Syed Hisham	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
劉奇華	—	—	—	—	—
王濤	—	—	—	—	—
Lee Siang Chin	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>740</u>	<u>281</u>	<u>32</u>	<u>1,053</u>

附錄一

會計師報告

	袍金	薪金	酌情花紅	其他福利 (包括 退休金)	總額
	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
截至二零零九年					
十二月三十一日止年度					
執行董事					
張軍.....	—	—	—	—	—
張妹嫻.....	—	143	14	7	164
紀敏.....	—	—	—	—	—
非執行董事					
袁鵬斌.....	—	360	140	22	522
汪濤.....	—	180	169	3	352
Datuk Syed Hisham	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
劉奇華.....	—	—	—	—	—
王濤.....	—	—	—	—	—
Lee Siang Chin.....	—	—	—	—	—
	—	683	323	32	1,038
截至二零一零年					
九月三十日止九個月					
執行董事					
張軍.....	—	—	—	—	—
張妹嫻.....	—	108	—	5	113
紀敏.....	—	57	—	8	65
非執行董事					
袁鵬斌.....	—	270	—	17	287
汪濤.....	—	137	—	2	139
Datuk Syed Hisham	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
劉奇華.....	—	—	—	—	—
王濤.....	—	—	—	—	—
Lee Siang Chin.....	—	—	—	—	—
	—	572	—	32	604
截至二零零九年九月三十日					
止九個月(未經審核)					
執行董事					
張軍.....	—	—	—	—	—
張妹嫻.....	—	107	10	5	122
紀敏.....	—	—	—	—	—
非執行董事					
袁鵬斌.....	—	270	—	17	287
汪濤.....	—	135	10	2	147
Datuk Syed Hisham	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
劉奇華.....	—	—	—	—	—
王濤.....	—	—	—	—	—
Lee Siang Chin.....	—	—	—	—	—
	—	512	20	24	556

附錄一

會計師報告

(b) 五位最高薪酬人士

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，貴集團的五位最高薪酬人士，包括一名董事。該董事之酬金已反映於上述之分析內。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二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，應付其餘人士之酬金如下：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
基本薪金及津貼	907	1,276	1,450	990	990
酌情花紅	1,099	1,170	2,920	2,085	2,085
其他福利(包括退休金)	57	116	254	144	144

酬金介乎下列範圍：

酬金範圍	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
零至1,000,000港元 (相等於人民幣860,000元)...	4	4	4	4	4
1,000,001港元至2,000,000港元 (相等於人民幣860,000元至 人民幣1,720,000元)	—	—	1	1	1
	4	4	5	5	5

於有關期間，董事或五名最高薪人士概無從貴集團收取任何酬金作為加入貴集團、離開貴集團的獎金或作為離職補償。

25 其他收入

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
重新計算收購江蘇 圖博可特曙光塗層 有限公司(附註34(a)) 現有權益之收益	—	5,279	—	—	—
重新計算收購上海 博騰焊接材料 有限公司(附註34(b)) 現有權益之收益	—	1,994	—	—	—
	—	7,273	—	—	—

附錄一

會計師報告

26 其他收益／(虧損)－淨值

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
出售物業、廠房及設備的 (虧損)／收益－淨額	(1,776)	(578)	(1,510)	(1,523)	50
無形資產減值費用(附註9)	(2,097)	—	—	—	—
滙兌收益／(虧損)	559	245	(3,557)	(702)	1,791
政府補助	1,084	1,967	7,709	2,348	4,863
負商譽 ^(a)	1,596	—	—	—	5,420
出售上海博騰焊接材料 有限公司3%股權虧損 ^(b)	(171)	—	—	—	—
捐贈開支	—	(515)	(110)	—	—
其他	(34)	(266)	228	136	182
	<u>(839)</u>	<u>853</u>	<u>2,760</u>	<u>259</u>	<u>12,306</u>

(a) 貴集團於二零零七年一月向華實海隆收購上海博騰焊接材料有限公司32%股權，代價為人民幣960,000元。收購淨資產的代價與公平值差異已於合併收入表確認為負商譽。

貴集團於二零一零年九月向 Hailong International 收購山東勝利油田物華圖博可特管道塗層有限公司45%股權，代價為人民幣8,375,000元。收購淨資產的代價與公平值差異已於合併收入表確認為負商譽。

(b) 貴集團於二零零七年七月出售華實海隆收購上海博騰焊接材料有限公司3%股權。人民幣265,000元(附註10)3%股權賬面值與已收人民幣94,000元代價之差異已於合併收入表確認。

27 融資成本－淨值

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
融資收入					
— 銀行存款的利息收入	619	795	941	820	468
— 實際利息法免息關連方 借款之初始確認 (附註19(c))	—	1,035	802	802	—
	<u>619</u>	<u>1,830</u>	<u>1,743</u>	<u>1,622</u>	<u>468</u>
融資成本					
— 實際利息法免息關連方 借款攤銷(附註19(c))	—	—	(526)	(238)	(794)
— 以實際利息法攤銷A系列 可兌換優先股負債部分 (附註19(b))	—	—	—	—	(1,268)
— 銀行貸款利息開支	(9,453)	(15,177)	(19,173)	(14,143)	(18,316)
	<u>(9,453)</u>	<u>(15,177)</u>	<u>(19,699)</u>	<u>(14,381)</u>	<u>(20,378)</u>
融資成本－淨值	<u>(8,834)</u>	<u>(13,347)</u>	<u>(17,956)</u>	<u>(12,759)</u>	<u>(19,910)</u>

附錄一

會計師報告

28 所得稅開支

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
即期稅項.....	8,726	24,205	28,781	20,346	30,773
遞延所得稅(附註12).....	(1,113)	41,937	(3,092)	(846)	8,687
所得稅開支.....	<u>7,613</u>	<u>66,142</u>	<u>25,689</u>	<u>19,500</u>	<u>39,460</u>

合併收入表列示的實際所得稅費用與就除所得稅前溢利應用制訂稅率所得款額兩者計算的差異對賬如下：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
除稅前溢利.....	<u>293,328</u>	<u>561,574</u>	<u>135,705</u>	<u>109,553</u>	<u>192,585</u>
按各集團公司適用的法定					
稅率計算的稅項.....	9,608	73,442	19,196	15,771	35,425
以下各項的稅務影響：					
不可扣稅開支.....	490	345	5,006	2,540	3,301
免稅期內稅項減免及稅率					
下調的稅務影響 ^(a)	(535)	(7,356)	(125)	(133)	(24)
新企業所得稅法的稅務影響...	(120)	—	—	—	—
額外扣減的研發開支 ^(b)	(146)	(297)	(1,236)	(800)	—
毋須繳納所得稅之收入.....	(1,289)	(1,494)	(314)	(210)	(1,238)
購買國內生產設備的					
稅項抵免.....	(608)	—	—	—	—
未確認結轉稅項虧損					
(附註12).....	<u>213</u>	<u>1,502</u>	<u>3,162</u>	<u>2,332</u>	<u>1,996</u>
稅項開支.....	<u>7,613</u>	<u>66,142</u>	<u>25,689</u>	<u>19,500</u>	<u>39,460</u>

貴公司於開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限責任公司，並因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

於英屬處女群島註冊成立之公司根據有關法律及法規無須繳納任何所得稅。

於香港註冊成立之公司截至二零零七年十二月三十一日止年度所得稅稅率為17.5%，而截至二零零八年、二零零九年十二月三十一日止年度及二零一零年九月三十日止九個月為16.5%。

於其他地方註冊成立之公司按有關期間 貴集團營運地現行之所得稅稅率20%至25%繳納所得稅。

貴集團有關於中國大陸之營運活動所得稅撥備基於現有法律、釋義及慣例於有關期間就估計應課稅溢利按適用稅率計算。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，中國企業所得稅(「企業所得稅」)按中國法定財務報告的利潤的33%作出撥備，並就中國企業所得稅毋須課稅或不可扣減的項目作出調整。

附錄一

會計師報告

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會批准通過《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）並於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，適用於本集團位於中國內地的附屬公司的企業所得稅稅率為25%，而不再為33%。

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期間的稅率計量，故適用稅率變動將影響貴集團子中國內地成立的附屬公司的遞延稅項資產及債務賬面值的釐定結果。

根據企業所得稅法，向中國內地成立的外資企業的境外投資者宣派股息將被徵收10%預扣稅。該規定自二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日之後產生的盈利。倘中國與境外投資者所屬司法權區間訂有稅務協議，則可按較低預扣稅率繳稅。因此，貴集團須就於中國內地成立的附屬公司就於二零零八年一月一日起所得盈利派發股息繳納預扣稅。

(a) 免稅期內稅項減免及稅率下調的稅務影響

於有關期間作為位於中國的外商投資企業之貴集團若干附屬公司已根據中國外商投資企業適用之稅務法規享有優惠所得稅稅率，並獲中國有關稅務機關批准，自抵銷過往年度結轉之所有未到期稅務虧損後之首個獲利年度起，於首兩個年度獲豁免繳納所得稅，並於其後三年獲寬減50%所得稅。

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均為於若干工業區註冊成立之外商投資企業並於二零零八年一月一日前享有優先所得稅稅率。

於有關期間享有稅務優惠待遇之公司之實際所得稅稅率如下：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(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%
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(附註34(a)).....	不適用	12.5%	25%	25%	25%

* 上海圖博可特石油管道塗層有限公司符合高新技術企業資格並於上述免稅期後由二零零八年起三個年度享有稅率為15%之優先所得稅。

* 上海海隆防腐技術工程有限公司符合高新技術企業資格並由二零零九年至二零一零年止三個年度享有稅率為15%之優先所得稅。

* 上海海隆賽能新材料有限公司符合高新技術企業資格並於上述免稅期後由二零一零年起享有稅率為15%之優先所得稅。

於有關期間，貴公司於中國的其他附屬公司並無獲得稅務減免及豁免。

附錄一

會計師報告

(b) 就研發開支額外扣減

根據企業所得稅，倘稅務機構批准，可獲得基於實際研究及開發開支並按該等開支50%計算記入合併收入表之額外減免稅款

29 每股盈利

概無呈列每股盈利的資料，原因是鑑於重組及按附註2所披露的合併基準所呈列的有關期間的業績，載入有關資料就本通告而言並不被認為有意義。

30 股息

貴公司自註冊成立以來並無派付或宣派任何股息。就截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月披露的股息，指現時組成貴集團相關附屬公司自保留盈利宣派或擬宣派予各公司當時股權持有人的股息(已對銷集團公司間股息)。

31 營運所得現金

(a) 除所得稅前溢利與營運所得現金淨額對賬

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年/期內除所得稅前溢利.....	293,328	561,574	135,705	109,553	192,585
已就下列各項調整					
—物業、廠房及設備折舊					
(附註7).....	15,251	26,475	46,498	33,851	42,381
—預付租賃款項攤銷					
(附註8).....	1,010	1,039	1,007	756	756
—無形資產攤銷(附註9).....	390	304	263	196	206
—應收款項減值撥備					
(附註15).....	150	10,935	80	43	—
—存貨結餘撇減(附註14).....	6,837	30,047	—	—	—
—分佔聯營公司業績					
(附註10).....	(14,739)	(999)	353	(155)	(4,656)
—分佔共同控制機構業績					
(附註11).....	679	1,646	13,532	9,442	11,523
—實際利息法免息關連方					
借款初步確認(附註27).....	—	(1,035)	(802)	(802)	—
—融資成本(附註27).....	9,453	15,177	19,699	14,381	20,378
—出售物業、廠房及設備之					
虧損/(收益)(附註26).....	1,776	578	1,510	1,523	(50)
—無形資產減值費用					
(附註26).....	2,097	—	—	—	—
—出售聯營公司虧損					
(附註26).....	171	—	—	—	—
—負商譽(附註26).....	(1,596)	—	—	—	(5,420)
—重新計算收購附屬公司					
現有股權收益(附註25).....	—	(7,273)	—	—	—
	314,807	638,468	217,845	168,788	257,703
營運資金變動：					
—貿易及其他應收款項增加..	(286,639)	(258,184)	(106,919)	(198,966)	(57,767)
—存貨增加.....	(119,227)	(128,192)	(5,551)	(14,719)	(55,444)
—受限制現金(增加)/減少...	(13,335)	(20,595)	9,933	30,930	(5,873)
—貿易及其他應付款項					
增加/(減少).....	197,895	67,171	(7,725)	84,694	50,533
—營運所得現金.....	93,501	298,668	107,583	70,727	189,152

附錄一

會計師報告

(b) 出售物業、廠房及設備所得款項

於合併現金流量表中，出售物業、廠房及設備之所得款項包括：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
賬面淨值(附註7)	39,863	1,071	4,132	1,866	178
出售物業、廠房及設備 (虧損)／收益(附註26)	(1,776)	(578)	(1,510)	(1,523)	50
出售物業、廠房及設備之 (應收)／已收所得款項	(10,000)	10,000	—	—	—
出售物業、廠房及設備 所得款項.....	<u>28,087</u>	<u>10,493</u>	<u>2,622</u>	<u>343</u>	<u>228</u>

32 或然事項

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，貴集團並無任何重大或然負債。

33 承擔

(a) 資本承擔

於各結算日已訂約但未產生之資本開支如下：

	於十二月三十一日			於 九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	<u>34,569</u>	<u>165,732</u>	<u>143,109</u>	<u>146,911</u>

(b) 經營租賃承擔

貴集團根據不可撤銷經營租賃協議租用多幢樓宇。該等租賃之租期、調整租金之條款及續約權利各有不同。

根據不可撤銷經營租賃之未來最低租金合計如下：

	於十二月三十一日			於 九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
不遲於一年後	1,935	3,662	3,544	4,634
一年後及不遲於三年後	8,486	4,059	3,789	6,198
遲於三年後.....	—	13,504	11,723	9,551
	<u>10,421</u>	<u>21,225</u>	<u>19,056</u>	<u>20,383</u>

附錄一

會計師報告

34 業務合併

(a) 收購江蘇圖博可特曙光塗層有限公司

貴集團原本透過上海圖博可特石油管道塗層有限公司於江蘇圖博可特曙光塗層有限公司持有41%的股權，即 貴集團於江蘇圖博可特曙光塗層有限公司的實際股權為20.91%。於二零零八年二月，Hailong International 向一名於新加坡註冊成立的獨立第三方公司 ACE Tubular Technologies PET Ltd. 收購江蘇圖博可特曙光塗層有限公司額外17.18%的股權。於收購後， 貴集團的實際股權由20.91%增加至38.09%。 貴公司董事認為 貴集團通過取得董事會會議的大多數投票權有能力支配江蘇圖博可特曙光塗層有限公司的財務及經營政策，因此，江蘇圖博可特曙光塗層有限公司被視作 貴集團一間附屬公司。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，已收購業務向 貴集團貢獻收益人民幣64,151,000元及純利人民幣18,043,000元。倘收購已於二零零八年一月一日發生，合併收益將與溢利相若。

已確認的商譽預計不可作扣除所得稅之用。下表概述就江蘇圖博可特曙光塗層有限公司支付的代價及於收購日期確認的已收購資產及所承擔負債的金額以及於收購日期江蘇圖博可特曙光塗層有限公司非控股權益的公平值。

	人民幣千元
代價	
收購代價.....	13,294
於業務合併前持有的股權的公平值 (包括上海圖博可特石油管道塗層有限公司非控股權益持有的股權) ..	31,726
總代價.....	<u>45,020</u>
已收購可識別資產及承擔負債的確認金額	
物業、廠房及設備(附註7)	14,570
遞延所得稅資產(附註12)	33
存貨.....	5,817
貿易及其他應收款項	58,252
現金及現金等價物	3,854
貿易及其他應付款項	(15,848)
即期所得稅負債	(2,175)
可識別淨資產總額	<u>64,503</u>
非控股權益.....	(26,976)
商譽(附註9(b))	7,493
	<u>45,020</u>

非控股權益按其分佔被收購方可識別淨資產的比例計量。

由於 貴集團重新計量其於業務合併前於江蘇圖博可特曙光塗層有限公司持有的20.91%的股權的公平值， 貴集團確認人民幣5,279,000元的收益。截至二零零八年十二月三十一日止年度，收益列入 貴集團合併收入表其他收入中(附註25)。

附錄一

會計師報告

(b) 收購上海博騰焊接材料有限公司

於二零零八年三月，貴集團向一間於中國註冊成立的獨立第三方公司西安納特石油技術有限責任公司收購上海博騰焊接材料有限公司額外25%的股權。因此，貴集團於上海博騰焊接材料有限公司的股權由29%增加至54%。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，已收購業務向貴集團貢獻收益人民幣16,839,000元及純利人民幣9,407,000元。倘收購已於二零零八年一月一日發生，合併收益將為人民幣22,962,000元而貢獻的純利將為人民幣16,174,000元。

已確認的商譽預計不可作扣除所得稅之用。下表概述就上海博騰焊接材料有限公司支付的代價及於收購日期確認的已收購資產及所承擔負債的金額以及於收購日期上海博騰焊接材料有限公司淨資產中非控股權益的公平值。

	人民幣千元
代價	
收購代價.....	4,216
於業務合併前持有的股權的公平值.....	4,890
總代價.....	9,106
已收購可識別資產及承擔負債的確認金額	
物業、廠房及設備(附註7).....	2,236
存貨.....	1,031
貿易及其他應收款項.....	17,437
現金及現金等價物.....	1,956
貿易及其他應付款項.....	(12,601)
即期所得稅負債.....	(67)
可識別淨資產總額.....	9,992
非控股權益.....	(4,596)
商譽(附註9(b)).....	3,710
	9,106

非控股權益按其分佔被收購方可識別淨資產的比例計量。

由於貴集團按其於業務合併前於上海博騰焊接材料有限公司持有的25%的股權的公平值計量，貴集團確認人民幣1,994,000元的收益。截至二零零八年十二月三十一日止年度，收益列入貴集團合併收入表其他收入中(附註25)。

附錄一

會計師報告

35 持作銷售出售組別

控股股東於二零一零年九月著手實施一項計劃以出售 貴集團於天津雙海石油管道製造有限公司的全部權益。截至二零一零年九月三十日，尚未完成出售。

(a) 持作銷售出售組別資產

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	—	—	—	87
貿易及其他應收款項	—	—	—	7,301
租賃預付款項	—	—	—	1,645
物業、廠房及設備	—	—	—	4,976
	—	—	—	14,009

(b) 與持作銷售出售組別直接相關的負債

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易及其他應付款項	—	—	—	709
即期所得稅負債	—	—	—	100
	—	—	—	809

36 關連方交易

凡有能力直接或間接控制另一方或在財務及經營決策上對另一方發揮重大影響力者，雙方即被視為有關連。倘彼等受共同控制亦被視為有關連。

下文為截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月 貴集團及其關連方於日常業務過程中進行的重大交易及於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日關連方交易產生的結餘概要。

(a) 關連方名稱及關係

(i) 控股股東

張軍先生

(ii) 控股股東近親

張妹嫻女士

附錄一

會計師報告

(iii) 由控股股東控制

	中文名稱
Hailong International.....	不適用
Hilong Oil Pipe Co., Ltd.....	不適用
Hilong USA LLC.....	不適用
Huashi Hilong	北京華實海隆石油機械設備有限公司
Beijing Huashi Hilong Oil Investment Co., Ltd.....	北京華實海隆石油投資公司
Huashi Audio Visual Investment (Beijing) Co., Ltd. .	華視影視投資北京有限公司
Jiangyan Hilong Wire Welding Co., Ltd.....	薑堰市海隆耐磨帶焊接有限公司
Hebei Zhongxin Precision Machinery Co., Ltd.....	河北中新精密機械有限公司
Wuxi Borui Petroleum Engineering Co., Ltd	無錫博瑞石油機械有限公司

(iv) 貴集團聯營公司

	中文名稱
Shandong Shengli Oil Field Wuhua Tube-Cote Pipe Coating Co., Ltd.	山東勝利油田物華圖博可特管道塗層 有限公司
CNOOC Tube-Cote Tianjin Pipe Co., Ltd.	中海石油圖博可特天津管道有限公司
Xi'an Changqing Tube-Cote Petroleum Pipe Coating Co., Ltd.	西安長慶圖博可特石油管道塗層 有限公司
Jiangsu Tube-Cote Shuguang Petroleum Pipe Coating Co., Ltd.*	江蘇圖博可特曙光塗層有限公司
Nantong Hilong Steel Pipe Co., Ltd.....	南通海隆鋼管有限公司
Shanghai Boteng Welding Consumable Co., Ltd.*...	上海博騰焊接材料有限公司

* 該等公司為 貴集團於二零零七年聯繫人士。於二零零八年， 貴集團收購該兩家公司其他權益。因此，自二零零八年起，該兩家公司被視為 貴集團之附屬公司。詳情請參閱附註34。

(v) 貴集團共同控制實體

	中文名稱
Almansoori Hilong Petroleum Pipe Company	不適用
Panjin Liaohe Oilfield Pipe Tube-Cote Coating Co., Ltd.	盤錦遼河油田派普圖博可特塗層 有限公司

(vi) 附屬公司之非控制權益

	中文名稱
Jiangsu Hilong Shuguang Steel Pipe Co., Ltd.	江蘇海隆曙光鋼管有限公司

(vii) 由主要管理人員控制

	中文名稱
Shanghai Yuanzhi Metallurgical Co., Ltd.....	上海園直冶金技術諮詢服務有限公司
Shanghai Xinhao Technology Development Co., Ltd.	上海信豪科技發展有限公司
Shanxi Ante Petroleum Engineering Technology Co., Ltd	陝西安特石油工程技術有限公司

附錄一

會計師報告

(b) 與關連方之交易

除本報告其他部分所披露者外，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二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，貴集團與關連方進行下列重大交易：

	貴集團				
	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
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
				(未經審核)	
出售貨物：					
華實海隆.....	—	1,438	3,473	820	2,462
北京華實海隆石油投資公司.....	—	—	4,134	—	4,812
山東勝利油田物華圖博可特 管道塗層有限公司.....	4,307	8,328	5,364	4,017	3,865
中海石油圖博可特天津管道有限公司	2,901	4,411	3,827	2,165	2,201
Hilong USA LLC.....	—	44,878	—	—	—
西安長慶圖博可特石油管道 塗層有限公司.....	—	634	4,480	3,185	9,393
Hailong International.....	—	7,487	5,702	5,702	—
南通海隆鋼管有限公司.....	—	—	36,965	14,973	3,104
盤錦遼河油田派普圖博可特 塗層有限公司.....	—	—	11,850	9,841	8,343
Almansoori Hilong Petroleum Pipe Company.....	—	15,786	10,052	5,060	12,339
姜堰市海隆耐磨帶焊接有限公司.....	—	—	103	103	149
Hilong Oil Pipe Co., Ltd.....	5,407	8,069	4,607	4,607	4,608
陝西安特石油工程技術有限公司.....	—	256	—	—	—
江蘇圖博可特曙光塗層有限公司.....	910	—	—	—	—
	<u>13,525</u>	<u>91,287</u>	<u>90,557</u>	<u>50,473</u>	<u>51,276</u>
購買原材料：					
華實海隆.....	39,718	37,396	8,581	7,337	—
北京華實海隆石油投資公司.....	—	—	3,476	2,262	5,528
中海石油圖博可特天津管道有限公司	639	11,798	705	285	—
南通海隆鋼管有限公司.....	—	2,468	46,246	19,372	24,040
無錫博瑞石油機械有限公司.....	—	4,900	4,648	4,376	—
河北中新精密機械有限公司.....	—	474	19	—	756
山東勝利油田物華圖博可特 管道塗層有限公司.....	—	3,337	—	—	—
姜堰市海隆耐磨帶焊接有限公司.....	—	—	1,411	968	486
江蘇圖博可特曙光塗層有限公司.....	4,414	—	—	—	—
	<u>44,771</u>	<u>60,373</u>	<u>65,086</u>	<u>34,600</u>	<u>30,810</u>
諮詢費用：					
上海信豪科技發展有限公司.....	—	6,000	6,000	4,500	667
上海園直冶金技術諮詢服務有限公司	—	—	2,083	2,000	2,917
	<u>—</u>	<u>6,000</u>	<u>8,083</u>	<u>6,500</u>	<u>3,584</u>
銷售佣金：					
華實海隆.....	11,144	5,474	3,090	1,377	127

於貴集團成為若干國有企業認可的供應商之前，其產品均透過華實海隆出售予該等

附錄一

會計師報告

國有企業，華實海隆已自二零零五年成為該等國有企業認可的供應商。華實海隆向 貴集團收取銷售佣金，其金額一般介乎藉着華實海隆完成的銷售總額的2%至3%。

貴公司董事認為，上述關連方交易乃根據相關協議的條款於日常業務過程中進行。

(c) 與關連方的結餘

	貴集團			
	於十二月三十一日			於九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收下列公司的貿易應收款項：				
北京華實海隆石油投資公司.....	—	—	4,521	8,923
山東勝利油田物華圖博可特管道塗層有限公司...	5,040	9,544	11,984	14,218
中海石油圖博可特天津管道有限公司.....	1,158	3,651	3,277	4,598
西安長慶圖博可特石油管道塗層有限公司.....	594	329	1,523	3,802
Hilong USA LLC.....	—	44,878	27,766	9,152
南通海隆鋼管有限公司.....	—	—	11,016	—
盤錦遼河油田派普圖博可特塗層有限公司.....	—	—	19,885	21,069
Almansoori Hilong Petroleum Pipe Company.....	—	—	—	8,720
薑堰市海隆耐磨帶焊接有限公司.....	—	—	121	295
陝西安特石油工程技術有限公司.....	—	199	184	184
江蘇圖博可特曙光塗層有限公司.....	1,064	—	—	—
	<u>7,856</u>	<u>58,601</u>	<u>80,277</u>	<u>70,961</u>
應收下列公司的其他應收款項：				
華實海隆.....	105,777	107,375	175,180	169,097
西安長慶圖博可特石油管道塗層有限公司.....	9	2,919	3,843	4,620
北京華實海隆石油投資公司.....	—	—	14,700	50,300
Hailong USA LLC.....	—	—	190	188
華視影視投資北京有限公司.....	—	—	—	2,850
山東勝利油田物華圖博可特管道塗層有限公司...	62	—	12	12
上海博騰焊接材料有限公司.....	411	—	—	—
中海石油圖博可特天津管道有限公司.....	235	—	—	—
Hailong International.....	18	—	—	286
陝西安特石油工程技術有限公司.....	4,666	10,400	10,400	10,400
江蘇海隆曙光鋼管有限公司.....	—	7,000	7,000	7,000
Hilong Oil Pipe Co. Ltd.....	—	—	—	8,454
	<u>111,178</u>	<u>127,694</u>	<u>211,325</u>	<u>253,207</u>
對下列公司的預付款項：				
華實海隆.....	11,190	15	—	—
北京華實海隆石油投資公司.....	—	—	29,661	27,457
南通海隆鋼管有限公司.....	—	3,351	—	—
	<u>11,190</u>	<u>3,366</u>	<u>29,661</u>	<u>27,457</u>

	貴公司		
	於十二月三十一日		於九月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收下列公司的其他應收款項：			
Hilong Energy Limited.....	—	—	167,888

附錄一

會計師報告

應收 Hilong Energy Limited 的其他應收款項為非貿易性質、無抵押、不計息且並無固定還款期限。

	貴集團			
	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
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
應付下列公司的貿易應付款項：				
華實海隆	40,001	49,783	58,055	56,052
北京華實海隆石油投資公司	5,095	234	96	2,908
中海石油圖博可特天津管道有限公司	748	4,911	504	12
南通海隆鋼管有限公司	—	1,975	—	1,426
無錫博瑞石油機械有限公司	—	1,713	—	—
山東勝利油田物華圖博可特管道塗層有限公司	—	2,836	—	—
薑堰市海隆耐磨帶焊接有限公司	—	—	1,477	1,985
江蘇圖博可特曙光塗層有限公司	9,156	—	—	—
	<u>55,000</u>	<u>61,452</u>	<u>60,132</u>	<u>62,383</u>
應付下列公司的其他應付款項：				
Hailong International	53,736	78,496	115,947	307,867
華實海隆	48,128	17,916	73,760	5,329
華視影視投資北京有限公司	200	—	—	—
	<u>102,064</u>	<u>96,412</u>	<u>189,707</u>	<u>313,196</u>
下列公司墊款：				
Hailong International	—	—	—	—
華實海隆	—	606	—	—
Almansoori Hilong Petroleum Pipe Company	—	—	3,823	—
中海石油圖博可特天津管道有限公司	58	—	—	—
	<u>58</u>	<u>606</u>	<u>3,823</u>	<u>—</u>
應付下列公司的股息：				
華實海隆	23,125	32,342	35,148	35,148
Hailong International	—	58,876	1,300	9,470
	<u>23,125</u>	<u>91,218</u>	<u>36,448</u>	<u>44,618</u>
自下列公司借入的貸款：				
Hailong International (附註19(c))	—	5,112	11,796	11,746

關連方的應收款項及應付款項均為無抵押、不計息及須按要求償還，惟來自關連方的借款除外。

(d) 主要管理層人員薪酬

	貴集團				
	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
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
基本薪金及補助	1,567	2,545	2,683	2,019	2,235
酌情花紅	848	1,490	2,102	895	871
退休金等其他福利	91	193	273	159	190
	<u>2,506</u>	<u>4,228</u>	<u>5,058</u>	<u>3,073</u>	<u>3,296</u>

附錄一

會計師報告

37 於一間附屬公司的投資

	貴公司		
	於十二月三十一日		於九月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未上市，按成本計	—	—	—

附錄一

會計師報告

於本報告日期及於有關期間 貴集團附屬公司的詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立國家/ 地區及日期	發行及繳足資本/ 註冊資本	貴集團持有的實際權益(%)				直接/ 間接	主要業務
			十二月三十一日			二零一零年 九月三十日		
			二零零七年	二零零八年	二零零九年			
海隆石油工業集團 有限公司.....	中國， 二零零五年 一月十四日	1,458,842美元	100%	100%	100%	100%	間接 分銷油氣設備	
海隆石油鑽具(無錫) 有限公司.....	中國， 二零零五年 八月三十日	3,600,000美元	100%	100%	100%	100%	間接 製造及分銷 油氣設備	
上海博騰焊接材料 有限公司.....	中國， 二零零五年 十二月二十九日	人民幣3,000,000元	—*	54%	54%	54%	間接 製造及分銷 耐磨帶物料	
上海海隆石油鑽具 有限公司.....	中國， 二零零六年 十一月十七日	人民幣50,000,000元	100%	100%	100%	100%	間接 製造及分銷 油氣設備	
江蘇海隆石油鑽具 有限公司.....	中國， 二零零六年 十一月二十二日	人民幣30,000,000元	100%	100%	100%	100%	間接 製造及分銷 油氣設備	
山西湯榮海隆鑽具 有限公司.....	中國， 二零零八年 一月一日	人民幣40,000,000元	—	51%	51%	51%	間接 製造及分銷 油氣設備	
上海圖博可特石油 管道塗層有限 公司.....	中國， 二零零二年 三月八日	人民幣26,000,000元	51%	51%	51%	51%	間接 提供塗層服務	
江蘇圖博可特曙光 塗層有限公司....	中國， 二零零三年 十月二十二日	4,000,000美元	—*	38.09%	38.09%	38.09%	間接 提供塗層服務	
上海海隆賽能新材料 有限公司.....	中國， 二零零三年 十一月十二日	人民幣15,000,000元	72%	72%	72%	72%	間接 製造及分銷 塗層塗料	
上海海隆防腐技術 工程有限公司....	中國， 二零零五年 十一月九日	人民幣10,000,000元	60%	60%	60%	60%	間接 提供塗層服務	
湯榮圖博可特(山西) 石油管道塗層 有限公司.....	中國， 二零零八年 一月七日	人民幣20,000,000元	—	45.4%	45.4%	45.4%	間接 提供塗層服務	

* 該兩間公司於二零零八年前為 貴集團的聯營公司，詳情請參閱附註10。

附錄一

會計師報告

公司名稱	註冊成立國家/ 地區及日期	發行及繳足資本/ 註冊資本	貴集團持有的實際權益(%)				直接/ 間接	主要業務
			十二月三十一日			二零一零年 九月三十日		
			二零零七年	二零零八年	二零零九年			
天津雙海石油管道 製造有限公司	中國， 二零零二年 五月二十七日	2,100,000美元	75%	75%	75%	75%	間接 製造及分銷 油氣設備	
Sichuan Hilong Petroleum Technology Co., Ltd.	中國， 二零零九年 六月九日	人民幣6,000,000元	—	—	100%	100%	間接 製造及分銷 油氣設備	
Shanghai Hilong Special Steel Pipe Co., Ltd. ...	中國， 二零零九年 一月五日	人民幣24,000,000元	—	—	99%	99%	間接 製造及分銷 油氣設備	
Shanghai Hilong Tubular Goods Research Institute.	中國， 二零零六年 十月二十七日	人民幣5,000,000元	100%	100%	100%	100%	間接 油氣設備製造 技術研發	
海隆石油技術服務 有限公司	中國， 二零零八年 七月十六日	人民幣80,000,000元	—	95%	95%	95%	間接 提供油田服務	
Shanghai Hilong Tubular Goods Manufacturing Co., Ltd.	中國， 二零零九年 四月十六日	人民幣20,000,000元	—	—	100%	100%	間接 製造及分銷 油氣設備	
Taicang Hilong Anti-Corrosion Technology Engineering Co., Ltd. ...	中國， 二零一零年 九月二十九日	人民幣15,000,000元	—	—	—	55%	間接 提供塗層服務	
Hilong Energy Holding Limited	英屬處女群島， 二零零八年 十月十五日	— (已發行一股 並無面值的股份)	—	100%	100%	100%	直接 投資控股	
Hilong Energy Limited ..	香港， 二零零八年七月 八日	1港元	—	100%	100%	100%	間接 投資控股	
Hilong Oil Service Ltd. ...	馬來西亞， 二零零九年 三月四日	10,000美元	—	—	100%	100%	間接 提供油田服務	
Hilong Oil Service & Engineering Ecuador CIA. Ltda.	厄瓜多爾 共和國， 二零零九年 三月十八日	400美元	—	—	100%	100%	間接 提供油田服務	
Hilong Petroleum Technology & Engineering Co., Ltd. ...	哈薩克斯坦 共和國， 二零零六年 十二月二十八日	110,000哈扎科	100%	100%	100%	100%	間接 提供油田服務	
PT Hilong Oil Service & Engineering Indonesia	印度尼西亞共和 國， 二零一零年 五月六日	150,000美元	—	—	—	95%	間接 提供油田服務	
Hilong Oil Service & Engineering Nigeria Ltd.	尼日利亞， 二零一零年 七月二十六日	30,000,000印尼盾	—	—	—	100%	間接 提供油田服務	
Hilong Investment Ltd. ...	馬來西亞， 二零零六年 九月十三日	100美元	100%	100%	100%	100%	間接 投資控股	
Hilong Petropipe Co., Ltd.	加拿大， 二零零七年 四月十七日	100加元	100%	100%	100%	100%	間接 油氣設備買賣	
Hilong Drilling & Supply FZE	迪拜， 二零零九年 十二月十五日	1,000,000 阿聯酋迪拉姆	—	—	100%	100%	間接 提供油田服務	

附錄一

會計師報告

於有關期間已編製經審核法定財務報表的公司以及核數師名稱如下：

公司名稱	法定核數師名稱		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
於中國註冊成立：			
海隆石油工業集團有限公司..	上海安大華鑫會計師事務所	上海瑞和會計師事務所	上海瑞和會計師事務所
海隆石油鑽具(無錫)有限公司.....	無錫公勤會計師事務所	無錫公勤會計師事務所	無錫公勤會計師事務所
上海博騰焊接材料有限公司..	上海瑞和會計師事務所	上海瑞和會計師事務所	上海瑞和會計師事務所
上海海隆石油鑽具有限公司..	上海安大華鑫會計師事務所	上海瑞和會計師事務所	上海瑞和會計師事務所
江蘇海隆石油鑽具有限公司..	泰州市明瑞會計師事務所	泰州市明瑞會計師事務所	泰州市明瑞會計師事務所
山西湯榮海隆鑽具有限公司..	不適用	山西侯馬曙光會計師事務所	侯馬中誠聯合會計師事務所
上海圖博可特石油管道塗層有限公司.....	華夏會計師事務所	華夏會計師事務所	上海瑞和會計師事務所
江蘇圖博可特曙光塗層有限公司.....	泰州市明瑞會計師事務所	泰州市明瑞會計師事務所	泰州市明瑞會計師事務所
上海海隆賽能新材料有限公司.....	上海錦鑫會計師事務所	上海誠滙會計師事務所	上海誠滙會計師事務所
湯榮圖博可特(山西)石油管道塗層有限公司.....	不適用	山西侯馬曙光會計師事務所	山西侯馬曙光會計師事務所
上海海隆防腐技術工程有限公司.....	上海誠滙會計師事務所	上海誠滙會計師事務所	上海誠滙會計師事務所
天津雙海石油管道製造有限公司.....	天津北洋金財會計師事務所	天津北洋金財會計師事務所	天津北洋金財會計師事務所

附錄一

會計師報告

公司名稱	法定核數師名稱		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
Shanghai Hilong Special Steel Pipe Co., Ltd.....	不適用	不適用	上海瑞和會計師事務所
海隆石油技術服務有限公司..	不適用	中逸會計師事務所	中逸會計師事務所
Shanghai Hilong Tubular Goods Manufacturing Co., Ltd.....	不適用	不適用	上海瑞和會計師事務所
於香港註冊成立：			
Hilong Energy Limited	不適用	中瑞岳華(香港)會計師事務所	中瑞岳華(香港)會計師事務所

除上述公司外，並無就其他附屬公司編製經審核法定財務報表，因為該等公司或根據地方法定要求無須公佈經審核財務報表或處於成立之初，其首份法定賬目審核尚未完成。

英文版中本附註上文所述中國公司及法定核數師的英文名稱為管理層盡其所能對該等公司中國名稱的翻譯，因為該等公司並無以英文名稱註冊或並無英文名稱。

38 結算日後事項

- 於二零一零年十一月三十日，貴公司向 Hilong Group Limited 發行953,299股普通股。於完成股份發行後，貴公司由 Hilong Group Limited 及 UMW CV 以普通股及A系列可兌換優先股形式分別持有95.33%及4.67%權益。
- 於二零一一年一月一日，已向董事及僱員授出46,322,000份購股權，行使價設定為人民幣[2.59]元(屆滿日：二零二零年十二月三十一日)。
- 於二零一一年二月二十八日，根據貴公司全體股東之書面決議案，貴公司之法定股本透過註銷貴公司所有法定但未發行每股面值0.10港元之A系列優先股而減少，有關減少後，貴公司之法定股本透過增設所需以使貴公司增加法定股本至3,000,000,000港元(分為30,000,000,000股每股面值0.10港元之股份)之數目之每股面值0.10港元普通股而增加法定股本。
- 於二零一一年二月二十八日，根據貴公司所有股東通過的書面決議案，將於貴公司股份溢價賬之進賬額119,900,000港元資本化後發行1,199,000,000股股份。
- 於二零一一年三月二日，貴集團完成重組。
- 於二零一一年三月，張先生(作為財產授予人)成立三項家庭信託(「張先生家庭信託」)，以其家庭成員為受益人持有於股份之間接權益，而受託人為Standard Chartered Trust (Cayman) Limited。各張先生家庭信託持有各英屬處女群島實體之100%股權，而該等實體則分別持有貴公司2%、2%及5.33%股權。

III 結算日後財務報表

貴公司及其附屬公司並無就二零一零年九月三十日後至截至本報告日期止任何期間編製經審核財務報表。除本報告所披露者外，貴公司及其附屬公司並無就二零一零年九月三十日後任何期間宣派、作出或支付任何股息或分派。

此致

[羅兵咸永道會計師事務所]
[香港執業會計師]

謹啟

附錄三

溢利估計

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合併溢利的估計載於本文件「財務資料」一節「截至二零一零年十二月三十一日止年度的溢利估計」中。

A. 基準

董事根據本集團截至二零一零年九月三十一日止九個月的經審核合併業績及截至二零一零年十二月三十一日止三個月的合併業績估計，編製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合併溢利估計。溢利估計的編製基準在各重大方面與我們現時採納的會計政策(載於本文件附錄一的會計師報告第II節附註3)一致。

附錄四

物業估值

以下為獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司為載入本文件而就本集團的物業權益於二零一零年十二月三十一日進行估值而發出的函件、估值概要及估值證書全文。



仲量聯行西門有限公司
香港皇后大道東1號
太古廣場三期6樓
電話 +852 2169 6000 傳真 +852 2169 6001
牌照號碼: C-030171

敬啟者：

茲遵照閣下指示，對海隆控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下合稱「貴集團」）於中華人民共和國（「中國」）、哈薩克斯坦共和國及厄瓜多爾持有的物業權益進行估值，吾等確認曾進行視察及作出有關查詢與調查，並已取得吾等認為必要的其他資料，以便向閣下提供吾等對該等物業權益於二零一零年十二月三十一日（「估值日」）的資本值的意見。

吾等對物業權益的估值，乃指市場價值。吾等界定市場價值為「在進行適當的市場推廣後，由自願買方及自願賣方於估值日達成物業交易的公平交易估計金額，而雙方乃在知情、審慎及不受脅迫的情況下自願進行交易」。

基於第一類物業權益的樓宇及構築物性質，以及其所處的特殊位置，故很可能並無相關可資比較的市場銷售個案，因此，物業權益是按其折舊重置成本基準進行估值。

折舊重置成本指「將資產重置為其現代化的同等資產的目前成本，減實際損耗及所有相關形式的陳舊及優化」。其乃根據目前土地用途的估計市值，加有關改造的目前重置（或重建）成本，減實際損耗及所有相關形式的陳舊及優化計算。物業權益的折舊重置成本視乎有關業務有否足夠的獲利能力而定。

對目前仍在建的第三類物業權益估值時，吾等假設該等物業將會根據貴集團向吾等提供的最新開發方案開發及完成。在達致吾等的估值意見時，吾等已計及於估值日所處建設階段的相關建設成本及專業費用，以及完成開發所支出的餘下成本及費用。

貴集團租用的第四、第五及第六類物業權益屬短期租用性質或不得轉讓或分租，或缺乏可觀租金利潤，因此吾等並無賦予其商業價值。

附錄四

物業估值

由於第二類物業權益截至估值日尚未轉讓予 貴集團，故此物業所有權尚未歸屬於 貴集團，吾等並無賦予該等物業權益任何商業價值。

吾等的估值乃假設賣方於市場出售物業權益而並無憑藉遞延條款合約、售後租回、合資企業、管理協議或任何類似安排以影響物業權益的價值。

吾等的報告並無考慮所評估物業權益欠負的任何抵押、按揭或債項，亦無考慮出售時可能涉及的任何開支或稅項。除另有說明外，吾等假設該等物業概無附帶可影響其價值的繁重產權負擔、限制及支銷。

對物業權益進行估值時，吾等已遵從皇家特許測量師學會頒佈的《皇家特許測量師學會估值準則》；香港測量師學會頒佈的《香港測量師學會物業估值準則》；及國際估值準則委員會頒佈的國際估值準則所載的一切規定。

吾等在頗大程度上依賴 貴集團提供的資料，亦接納吾等所獲有關年期、規劃批覆、法定公告、地役權、佔用詳情、出租及一切其他相關資料的意見。

吾等已獲提供有關物業權益的國有土地使用權證、樓宇所有權證、房產所有權證及正式圖則等多項業權文件的副本，並已作出有關查詢。吾等已在可能的情況下查閱文件正文，以核實中國物業權益的現有業權及物業權益可能附帶的任何重大產權負擔或任何租約修訂。吾等在頗大程度上依賴 貴公司的中國法律顧問金杜律師事務所， 貴公司的哈薩克斯坦共和國法律顧問 Salans LLP及 貴公司的厄瓜多爾法律顧問 Pérez Bustamante & Ponce 就位於中國、哈薩克斯坦及厄瓜多爾的物業權益的有效性而發表的意見。

吾等並無進行詳盡實地量度，以核實物業的面積是否正確，惟假設所獲所有權文件及正式圖則所列的面積均屬正確。所有文件及合約僅作參考，而所有尺寸、量度及面積均為約數。吾等並無進行實地量度。

吾等曾視察物業的外部，並在可能情況下視察其內部。然而，吾等並無進行調查以確定地面狀況及設施是否適合任何發展。吾等進行估值時假設在此等方面均符合要求。此外，吾等並無進行結構測量，惟於視察過程中並無發現任何嚴重損毀。然而，吾等未能確定該等物業是否確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞。吾等並無檢驗任何設施。

吾等並無理由懷疑 貴集團所提供資料的真確性。吾等亦已徵求並獲 貴集團確定，所提供的資料並無遺漏任何重大事項。吾等認為已獲足夠資料以達致知情的意見，且並無理由懷疑有任何重大資料被隱瞞。

除另有指明外，本報告所載全部金額均以人民幣為單位。

吾等的估值概要如下，並隨附估值證書。

此致

海隆控股有限公司
中國上海市
寶山工業園
羅東路1825號
董事會 台照

代表
仲量聯行西門有限公司
首席評估師
彭樂賢
B.Sc. FRICS FHKIS

董事
Sam B. Q. Zhu
MRICS

謹啟

二零一一年[●]

附註：

1. 彭樂賢先生為特許測量師，擁有28年中國物業估值經驗，在香港、英國及亞太區的物業估值具有31年經驗，並擁有若干南美及中亞國家的相關估值經驗。
2. Sam B. Q. Zhu為特許測量師擁有13年中國物業估值經驗。

附錄四

物業估值

估值概要

編號	物業	二零一零年	貴集團應佔權益	二零一零年
		十二月三十一日 現況下的資本值		十二月三十一日 貴集團應佔資本值
		人民幣元		人民幣元
第一類 — 貴集團於中國持有及佔用的物業權益				
1.	位於中國 上海市 寶山區 羅東路1825號的一幅土地， 16幢樓宇及多個建築物	173,898,000	100%	173,898,000
2.	位於中國 上海市 寶山區 月浦工業園錦樂路669號的 一幅土地，8幢樓宇及多個建築物	無商業價值	51%	無商業價值
3.	位於中國 江蘇省 姜堰市 白米鎮 新華村3組的一幅土地， 6幢樓宇及多個建築物	12,615,000	100%	12,615,000
		小計		186,513,000
第二類 — 貴集團在中國訂約收購的物業權益				
4.	位於中國 上海市 寶山區 羅東路1825號的一幅土地	無商業價值	99%	無商業價值
		小計		零
第三類 — 貴集團於中國持有的發展中物業權益				
5.	位於中國 四川省 南充市 高坪區 North aviation airports industrial 的 一幅土地及7幢在建樓宇	無商業價值	100%	無商業價值
		小計		零

附錄四

物業估值

編號	物業	二零一零年	二零一零年
		十二月三十一日	十二月三十一日
		現況下的資本值	貴集團應佔資本值
		人民幣元	人民幣元
第四類 — 貴集團於中國租賃及佔用的物業權益			
6.	中國 上海市 南京西路338號上海天安中心大廈 26樓02及03室	無商業價值	無商業價值
7.	中國 上海市 寶山區 沈巷村東錢宅13號	無商業價值	無商業價值
8.	中國 上海市 寶山區 馬涇橋二村4座2樓204室	無商業價值	無商業價值
9.	中國 上海市 寶山區 塔園路58弄46座6樓602室	無商業價值	無商業價值
10.	位於中國 江蘇省 姜堰市 白米鎮 曙光工業園的一幅土地及2幢樓宇	無商業價值	無商業價值
11.	中國 江蘇省 無錫市 錫泰路217號的一幅土地及2幢樓宇	無商業價值	無商業價值
12.	中國 北京市 東三環路7號北京財富廣場 六樓601室	無商業價值	無商業價值

附錄四

物業估值

編號	物業	二零二零年	二零二零年
		十二月三十一日 現況下的資本值	十二月三十一日 貴集團應佔資本值
		人民幣元	人民幣元
13.	中國 山西省 侯馬市南部 馮雷街168號 的一幅土地及2幢樓宇	無商業價值	無商業價值
14.	中國 山西省 侯馬市南部 馮雷街168號的一幅土地及 3幢樓宇	無商業價值	無商業價值
15.	位於 中國 江蘇省 太倉市 太倉港開發區 濱江區 的三幢樓宇	無商業價值	無商業價值
	小計	<u>零</u>	<u>零</u>
第五類 — 貴集團於厄瓜多爾租賃及佔用的物業權益			
16.	厄瓜多爾 基多市 Edificio Parque Central 4樓402室及30號停車位	無商業價值	無商業價值
17.	厄瓜多爾 基多市 Edificio Parque Central 4樓403室，16、25及 26號停車位及4號儲物室	無商業價值	無商業價值
18.	位於厄瓜多爾 奧雷亞納省 CoCa Lote 7-B1 Matriz Parish 的一幅土地	無商業價值	無商業價值
	小計	<u>零</u>	<u>零</u>

附錄四

物業估值

編號	物業	二零一零年	二零一零年
		十二月三十一日 現況下的資本值	十二月三十一日 貴集團應佔資本值
		人民幣元	人民幣元
第六類 — 貴集團於哈薩克斯坦租賃及佔用的物業權益			
19.	位於哈薩克斯坦共和國 阿克套市 Jubanova Street 110號 2樓一個辦公室單位	無商業價值	無商業價值
20.	位於哈薩克斯坦共和國 Kyzylorda市 quarter of the Isolation Hospital的 一幢辦公室樓宇	無商業價值	無商業價值
		小計	零
		總計	186,513,000
			零
			186,513,000

附錄四

物業估值

估值證書

第一類 — 貴集團於中國持有及估用的物業權益

編號	物業	概況及年期	估用詳情	二零一零年 十二月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
1.	位於中國 上海市 寶山區 羅東路1825號 的一幅土地， 16幢樓宇， 多個建築物	該物業包括1幅地盤面積約為194,751.1平方米的 土地、16幢樓宇及多個 建於其上的構築物，於 二零零七年和二零一零 年落成。 該等樓宇的總建築面積 約為84,391.55平方米。 該等樓宇主要包括工業 樓宇、辦公樓及警衛室 等。 該等構築物主要包括旁 邊圍欄及道路。 已獲授該物業的土地使 用權，為期五十年，於 二零五五年十月三十一 日屆滿，作工業用途。	貴集團現時估用該 物業作生產、辦公 室及配套用途。	173,898,000 貴集團應佔 100%權益： 人民幣 173,898,000元

附註：

- 根據日期為二零零九年九月十四日的房地產權證 — 滬房地實字(2009)第046821號，貴公司的全資附屬公司海隆石油工業集團有限公司(「海隆集團」)獲授一幅地盤面積約194,751.1平方米的土地的土地使用權，為期五十年，於二零五五年十月三十一日屆滿，作工業用途，而海隆集團亦擁有10幢總建築面積約45,529.21平方米的樓宇。
- 根據海隆集團獲授的建設工程規劃許可證 — 建字地滬寶建(2008)第13081224P03270號，8幢總建築面積約40,375平方米的樓宇已獲准作建設用途。
- 根據海隆集團獲授的建設工程施工許可證 — 0802BS0086D01 310113200806031001號，有關地方當局已批准開展建設工程。
- 吾等並無賦予該六幢樓宇(總建築面積約為38,862.34平方米，且並無取得任何適當的所有權證)任何商業價值。然而，作為參考，吾等認為該等樓宇(土地除外)於估值日期的折舊重置成本為人民幣57,970,000元(經假設已取得所有有關所有權證且該等樓宇可自由轉讓)。
- 根據日期為二零一零年六月二十三日的最高額度按揭合同，該物業以招商銀行上海分行寶山支行(「承押人」)為受益方作按揭，作為於二零一零年七月二日起至二零一一年七月一日屆滿為期一年的最高額度人民幣156,000,000元貸款的擔保。
- 吾等獲 貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - 海龍集團已合法取得該物業的土地使用權及房屋所有權，且有權佔有、使用、轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業；

附錄四

物業估值

- b. 該物業的房屋及土地使用權乃以承押人為受益人而予以按揭；及
- c. 附註4所述樓宇通過竣工檢查後，在獲房屋所有權證方面並無重大障礙。

附錄四

物業估值

				二零一零年 十二月三十一日 現況下的資本值
編號	物業	概況及年期	佔用詳情	人民幣元
2.	位於中國 上海市 寶山區 月浦工業園 錦樂路669號 的一幅土地，8幢 樓宇及多個建築物	該物業包括1幅地盤面積約為31,415平方米的土 地、8幢樓宇及多個建於 其上的構築物，於二零 零四年落成。 該等樓宇的總建築面積 約為8,284.07平方米。 該等樓宇主要包括工業 樓、倉庫及辦公樓等。 該等構築物主要包括旁 邊圍欄及道路。 上海圖博可特石油管道 塗層有限公司已獲授該 物業的集體土地使用 權，於二零五二年三月 七日屆滿，作工業用途 (參見附註1)。	貴集團現時佔用該 物業作生產、辦公 室及配套用途。	無商業價值

附註：

- 根據日期為二零零五年十二月二十六日的房地產權證—滬房地實字(2006)第000838號，貴公司擁有51%權益的附屬公司上海圖博可特石油管道塗層有限公司(「上海圖博」)持有地盤面積約31,415平方米的物業的集體土地使用權，於二零五二年三月七日屆滿，作工業用途，而上海圖博擁有8幢總建築面積約8,284.07平方米的樓宇。
- 對該物業估值時，因該物業的土地為集體所有土地，故吾等並未賦予其商業價值。然而，假設該等樓宇已獲得所有相關業權證書並可自由轉讓，吾等認為該等樓宇(不包括土地)於估值日的折舊重置成本為人民幣13,738,000元，惟僅供參考。
- 吾等獲 貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，其中包括：

上海圖博已合法取得了該物業的土地使用權及房屋所有權，且有權佔有及使用該物業。

附錄四

物業估值

			二零一零年 十二月三十一日 現況下的資本值	
編號	物業	概況及年期	佔用詳情	人民幣元
3.	位於中國 江蘇省 姜堰市 白米鎮 新華村3組 的一幅土地， 6幢樓宇及 多個建築物	<p>該物業包括1幅地盤面積約為29,920平方米的土 地、6幢樓宇及多個建於 其上的構築物，於二零 零六年及二零零七年間 落成。</p> <p>該等樓宇的總建築面積 約為5,267平方米。</p> <p>該等樓宇主要包括工 業樓、辦公樓及警衛室 等。</p> <p>該等構築物主要包括旁 邊圍欄及道路。</p> <p>已獲授該物業的土地 使用權，為期五十年， 於二零五六年十二月 二十五日屆滿，作工業 用途。</p>	貴集團現時佔用該 物業作生產、辦公 室及配套用途。	<p>12,615,000</p> <p>貴集團應佔 100%權益： 人民幣 12,615,000元</p>

附註：

1. 根據日期為二零零七年二月十二日的國有土地使用權證——江土國用(Ji 03)第2007013號，貴公司全資附屬公司江蘇海隆石油鑽具有限公司(江蘇海隆鑽具)獲授地盤面積約29,920平方米的物業的土地使用權，為期五十年，於二零五六年十二月二十五日屆滿，作工業用途。
2. 根據日期為二零零七年八月三十一日的房屋所有權證——江房權證姜堰字第50000690號，江蘇海隆鑽具佔有2幢總建築面積約為4,437平方米的樓宇。
3. 4幢總建築面積約為830平方米的樓宇因未獲任何恰當業權證，故吾等並未賦予其商業價值。然而，假設該等樓宇已獲得所有相關業權證書並可自由轉讓，吾等認為該等樓宇(不包括土地)於估值日的折舊重置成本為人民幣930,000元，惟僅供參考。
4. 根據日期為二零零七年九月十二日的最高額度按揭合同，該物業的土地使用權(如附註1所述)及建於其上的2幢樓宇的房屋所有權(如附註2所述)須以中國農業銀行股份有限公司姜堰支行(「承押人」)為受益方作按揭，作為於二零零七年九月十二日起至二零一二年九月十一日屆滿的最高額度人民幣7000,000元貸款的擔保。
5. 吾等獲 貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - a. 江蘇海隆鑽具合法取得了該物業(除附註3所述的樓宇外)的土地使用權及房屋所有權，且有權佔有、使用、轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業(除附註3所述的樓宇外)；
 - b. 該物業的房屋及土地使用權乃以承押人為受益人而作按揭；及
 - c. 江蘇海隆鑽具並未就附註3所述樓宇取得任何施工許可證，有關地方機關可能要求拆卸該等樓宇。由於該等樓宇用作員工食堂，故不會對江蘇海龍鑽具造成不利影響。

附錄四

物業估值

第二類 — 貴集團於中國已訂約將收購的物業權益

編號	物業	概況及年期	估用詳情	二零一零年 十二月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
4.	位於中國 上海市 寶山區 羅東路 1825號的一幅土地	該物業包括1幅地盤面積 約為80,524.9平方米的土 地。	該物業現為空置。	無商業價值

附註：

1. 根據由上海海隆特種鋼管有限公司（「上海海隆」）與上海市寶山區規劃和土地管理局訂立日期為二零一零年十二月六日國有土地使用權授合同，物業之土地使用權已訂約授予上海海隆，為期五十年作工業用途。土地出讓金為人民幣39,240,000元。
2. 於估值當日，該物業尚未出讓予 貴集團，故該物業的業權未歸屬於 貴集團。因此，吾等並無對該物業賦予任何商業價值。然而，假設 貴集團取得該物業相關產權證並有權自由轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業，吾等認為該物業於估值當日的資本值為人民幣41,551,000元，惟僅供參考。
3. 吾等獲 貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，其中包括：

於獲取土地使用權證方面無重大法律障礙。

附錄四

物業估值

第三類 — 貴集團於中國持有的發展中物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	二零一零年 十二月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
5.	位於中國 四川省 南充市 高坪區 North aviation airports industrial 的一幅土地及7幢 在建樓宇	該物業包括1幅地盤面積 約為29,752平方米的土 地及7幢建於其上的樓宇 （「在建工程」）。 該物業計劃於二零一 一年落成。一經完成，該 物業的該等樓宇的總建 築面積約為15,075平方 米。	該物業目前正在 建。	無商業價值

附註：

1. 根據 貴公司的一家全資附屬公司四川海隆石油技術有限公司（「四川海隆」）與南充市國土資源局高坪分局於二零一一年二月十一日訂立的國有土地使用權成交確認書，地盤面積約為44.628畝（相等於約29.752平方米）平方米的物業的土地使用權已確認授予Hilong Group。
2. 據 貴集團告知，在建工程的總建築成本預計約為人民幣14,894,502元，其中人民幣10,795,536元已於估值日前支付。
3. 於估值日期，物業並未轉讓予 貴集團，因此物業之業權未歸屬於 貴集團。因此吾等並未賦予該物業商業價值。
4. 吾等獲 貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - a. 貴集團就獲取該幅位於四川省之土地之土地使用權證方面並無重大法律障礙；及
 - b. 當地政府因未有土地使用權證或在該幅土地上開始施工而施加任何罰款或處分之機會極微。

附錄四

物業估值

第四類 — 貴集團於中國租賃及佔用的物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	二零一零年
				十二月三十一日 現況下的資本值
6.	中國 上海市 南京西路338號 上海天安中心大廈 26樓02及03室	該物業包括一幢於二零零四年落成的[30]層高辦公樓26樓的兩個單位。 該物業的總建築面積約為308,85平方米。 該物業由一名獨立第三方租予 貴集團，租期為三年，自二零一零年九月二十五日起計，至二零一三年九月二十四日屆滿，年租金為人民幣901,842元，不包括管理費、水電費。	貴集團現時佔用該物業作辦公室用途。	人民幣元 無商業價值

附註：

1. 根據 貴公司的一家全資附屬公司海隆石油工業集團有限公司（「海隆集團」）與一名獨立第三方上海天安中心大廈有限公司於二零零七年八月三日訂立的租賃協議及補充協議，建築面積約為308.85平方米的該物業租予海隆集團，租期為三年，自二零一零年九月二十五日起計，至二零一三年九月二十四日屆滿，年租金為人民幣901,842元，不包括管理費及水電費。
2. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關該物業權益租賃協議的合法性之法律意見，其中包括：
 - a. 該租賃協議屬有效、具有約束力且可強制執行；及
 - b. 根據租賃協議海隆集團有權佔有及使用該物業。

附錄四

物業估值

編號	物業	概況及年期	估用詳情	二零一零年
				十二月三十一日 現況下的資本值
7.	中國 上海市 寶山區 沈巷村 東錢宅13號	<p>該物業包括一幢約於二零零八年落成的2層高住宅樓。</p> <p>該物業的建築面積約為142平方米。</p> <p>該物業由一名獨立第三方租予 貴集團，租期為一年，自二零一零年八月一日起計，至二零一一年七月三十一日屆滿，月租金為人民幣3,300元，不包括管理費、水電費。</p>	該物業現時由 貴集團估用作住宅用途。	人民幣元 無商業價值

附註：

1. 根據 貴公司的一家全資附屬公司上海海隆石油鑽具有限公司(上海海隆鑽具)與一名獨立第三方 Qian Jinlong 於二零一零年八月一日訂立的租賃協議，建築面積約為142平方米的該物業租予上海海隆鑽具，租期為一年，自二零一零年八月一日起計，至二零一一年七月三十一日屆滿，月租金為人民幣3,300元，不包括管理費、水電費。
2. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關該物業權益租賃協議的合法性之法律意見，其中包括：

該租賃協議因缺乏房屋所有權證可能會受第三方影響。

附錄四

物業估值

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	二零一零年 十二月三十一日 現況下的資本值 人民幣元 無商業價值
8.	中國 上海市 寶山區 馬涇橋二村 4座2樓204室	該物業包括一幢約於一九七八年落成 的6層高住宅樓宇 2樓的一個單位。 該物業的建築面積 約為40平方米。 該物業由一名獨立 第三方租予貴集團， 租期為一年，自二 零一零年七月一日起 計，至二零一一年六 月三十日屆滿，月租 金為人民幣800元， 不包括管理費、水電 費。	該物業現時由貴集 團佔用作住宅用途。	

附註：

1. 根據貴公司的一家全資附屬公司上海海隆石油鑽具有限公司（「上海海隆鑽具」）與一名獨立第三方Xu Gengmin於七月一日訂立的租賃協議，建築面積約為40平方米的該物業租予上海海隆鑽具，租期為一年，自二零一零年七月一日起計，至二零一一年六月三十日屆滿，月租金為人民幣800元，不包括管理費、水電費。
2. 吾等已獲貴公司中國法律顧問提供有關該物業權益租賃協議的合法性之法律意見，其中包括：
 - a. 該租賃協議屬有效、具有約束力且可強制執行；及
 - b. 根據租賃協議，海隆集團有權佔有及使用該物業。

附錄四

物業估值

編號	物業	概況及年期	估用詳情	二零一零年十二月三十一日現況下的資本值
9.	中國 上海市 寶山區 塔園路58弄 46座6樓602室	該物業包括一幢約於二零零六年落成的7層高住宅樓宇6樓的一個單位。 該物業的建築面積約為136平方米。 該物業由一名獨立第三方租予 貴集團，租期為一年，自二零一零年三月十六日開始，至二零一一年三月十五日屆滿，月租金為人民幣3,600元，不包括管理費、水電費。	該物業現時由 貴集團估用作住宅用途。	人民幣元 無商業價值

附註：

1. 根據 貴公司的一家全資附屬公司上海海隆石油鑽具有限公司(「上海海隆鑽具」)與一名獨立第三方 Zhang Li Na 於三月十日訂立的租賃協議，建築面積約為136平方米的該物業租予上海海隆鑽具，租期為一年，自二零一零年三月十六日起計，至二零一一年三月十五日屆滿，月租金為人民幣3,600元，不包括管理費、水電費。
2. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關該物業權益租賃協議的合法性之法律意見，其中包括：
 - a. 該租賃協議屬有效、具有約束力且可強制執行；及
 - b. 根據該租賃協議上海海隆鑽具有權佔有及使用該物業。

附錄四

物業估值

編號	物業	概況及年期	估用詳情	二零一零年 十二月三十一日 現況下的資本值 人民幣元 無商業價值
10.	位於中國 江蘇省 姜堰市 白米鎮 曙光工業園 的一幅土地及2幢 樓宇	該物業包括一幅地盤面 積約為29,988平方米的土 地，及其上建有2幢於約 二零零三年落成的工業 樓宇。 該樓宇的總建築面積約 為29,988平方米。 該物業乃租予 貴集 團，租期為二十年，自 二零零三年十月一日起 計，至二零二三年十二 月三十一日屆滿，年租 金為人民幣720,000元， 不包括水電費。	該物業現時由 貴 集團估用作生產用 途。	

附註：

1. 根據 貴公司擁有58.18%權益的一家附屬公司江蘇圖博可特曙光塗層有限公司(「江蘇圖博」)與江蘇曙光集團有限公司(「光蘇曙光」)於二零零三年八月十八日訂立的租賃協議，總建築面積約為308.85平方米的該物業租予江蘇圖博，租期為二十年，自二零零三年十月一日起計，至二零二三年九月三十日屆滿，年租金為人民幣720,000元，不包括水電費。
2. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關該物業權益租賃協議的合法性之法律意見，其中包括：
 - a. 除取得該物業的房屋所有權證外，江蘇曙光無權出租該物業；及
 - b. 該租賃協議因缺乏房屋所有權證可能會受第三方影響。

附錄四

物業估值

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	二零一零年 十二月三十一日 現況下的資本值
				人民幣元 無商業價值
11.	中國 江蘇省 無錫市 錫泰路217號 的一幅土地及2幢 樓宇	<p>該物業包括一幅地盤面積約為24,470.7平方米的 土地及2幢約於二零零五 年落成及建於其上的工 業樓宇。</p> <p>該樓宇的總建築面積約 為6,477.75平方米。</p> <p>該物業由一名獨立第三 方租予 貴集團，租期 為九年，自二零零七年 十二月一日起計，至二 零一六年十一月三十日 屆滿，年租金為人民幣 932,796元，不包括水電 費。</p>	該物業現時由 貴 集團佔用作生產用 途。	

附註：

1. 根據 貴公司一家全資附屬公司海隆石油鑽具(無錫)有限公司(「海隆無錫」)與一名獨立第三方無錫市泓騰建築有限公司於二零零七年十一月十五日訂立的租賃協議，總建築面積約為308.85平方米的該物業租予海隆無錫，租期為九年，自二零零七年十二月一日起計，至二零一六年十一月三十日屆滿，年租金為人民幣932,796元，不包括水電費。
2. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關該物業權益租賃協議的合法性之法律意見，其中包括：
 - a. 該租賃協議屬有效、具有約束力且可強制執行；
 - b. 該租賃協議已向有關機構登記；及
 - c. 根據該租賃協議，海龍無錫有權佔有及使用該物業。

附錄四

物業估值

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	二零一零年 十二月三十一日 現況下的資本值
				人民幣元 無商業價值
12.	中國 北京市 東三環路7號 北京財富廣場 六樓601室	<p>該物業包括一幢約於二零零五年落成的47層高辦公樓6樓的一個單位。</p> <p>該物業的總建築面積約為494.14平方米。</p> <p>該物業由一名獨立方租予貴集團，租期為一年，自二零一零年七月八日起計，至二零一一年七月七日屆滿，月租金為人民幣113,181.5元，不包括管理費、水電費。</p>	該物業現時由貴集團佔用作辦公室用途。	

附註：

1. 根據貴公司一家全資附屬公司海隆石油技術服務有限公司（「海隆石油服務」）與一名獨立第三方王華平於二零一零年七月七日訂立的租賃協議，建築面積約為494.14平方米的該物業租予海隆無錫，租期為一年，自二零一零年七月八日起計，至二零一一年七月七日屆滿，月租金為人民幣113,181.5元，不包括管理費、水電費。
2. 吾等已獲貴公司中國法律顧問提供有關該物業權益租賃協議的合法性之法律意見，其中包括：
 - a. 該租賃協議屬有效、具有約束力且可強制執行；
 - b. 租賃協議已向有關機關註冊；及
 - c. 根據該租賃協議，海龍石油服務有權佔有及使用該物業。

附錄四

物業估值

			二零一零年 十二月三十一日 現況下的資本值		
編號	物業	概況及年期	佔用詳情	人民幣元 無商業價值	
13.	中國 山西省 侯馬市南部 馮雷街168號的 一幅土地及 2幢樓宇	<p>該物業包括一幅地盤面積約為28,666平方米的土 地及2幢約於二零零八年 落成建於其上的工業樓 宇。</p> <p>該等樓宇的總建築面積 約為13,742平方米。</p> <p>據 貴集團表示，該物 業的土地使用權已租 予 貴集團。</p>	該物業現時由 貴 集團佔用作生產用 途。		

附註：

1. 據 貴集團表示，該2幢樓宇由 貴公司擁有51%權益的一家附屬公司山西湯榮海隆鑽具有限公司（「山西湯榮」）建造。
2. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關該物業權益租賃協議的合法性之法律意見，其中包括：
 - a. 據山西湯榮表示，該物業的土地向山西湯榮汽車配件製造集團有限公司租用；及
 - b. 山西湯榮並未就附註1所述樓宇獲取任何施工許可證。根據地方機關之確認，有關機關因上述樓宇未有施工許可證而施加任何徵款或處分之機會極微。

附錄四

物業估值

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	二零一零年 十二月三十一日 現況下的資本值 人民幣元 無商業價值
14.	中國 山西省 侯馬市南部 馮雷街168號 的一幅土地及 3幢樓宇	該物業包括一幅地盤面 積約為19,667平方米的土 地，及其上建有3幢約於 二零零八年落成的工業 樓宇。 該樓宇的總建築面積約 為5,577平方米。 據 貴集團表示，該物 業的土地使用權已授 予 貴集團。	該物業現時由 貴 集團佔用作生產用 途。	

附註：

1. 據 貴集團表示，該3幢樓宇由 貴公司擁有65%權益的一家附屬公司湯榮圖博可特(山西)石油管道塗層有限公司(「湯榮圖博」)建造。
2. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關該物業權益租賃協議的合法性之法律意見，其中包括：
 - a. 據山西湯榮表示，該物業的土地從山西湯榮汽車配件製造集團有限公司租用；及
 - b. 湯榮圖博並未就附註1所述樓宇獲取任何施工許可證。根據地方機關之確認，有關機關因上述樓宇未有施工許可證而施加任何徵款或處分之機會極微。

附錄四

物業估值

編號	物業	概況及年期	估用詳情	二零一零年
				十二月三十一日 現況下的資本值
15.	中國 江蘇省 太倉市 太倉港開發區 濱江區 的三幢樓宇	物業包括三幢於二零一零年前後建成的工業樓宇。 樓宇的總建築面積約6,000平方米。 物業租予 貴集團，為期十一年，由二零一一年一月一日起至二零二一年十二月三十一日止，為期十一年，年租人民幣1,800,000元，不包括管理費、水電費。	物業現時由 貴集團佔用作準備生產用途。	人民幣元 無商業價值

附註：

1. 根據 貴公司擁有55%權益之附屬公司海隆防腐技術工程(太倉)有限公司(「海隆太倉」)與上海佳方鋼管集團太倉有限公司於二零一零年十月二十日訂立之租賃協議，建築面積約6,000平方米之物業已租予海隆太倉，為期十一年，由二零一一年一月一日起，並於二零二一年十二月三十一日屆滿，年租為人民幣1,800,000元，不包括管理費、水電費。
2. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關該物業權益租賃協議的合法性之法律意見，其中包括：
 - a. 上海佳方鋼管集團太倉有限公司(「出租方」)現正辦理有關申請該物業之房屋所有權證；及
 - b. 海隆太倉將於出租方獲取物業之房屋所有權證後開始生產。此將不會對 貴集團之業務造成重大不利影響。

附錄四

物業估值

第五類 — 貴集團於厄瓜多爾租賃及估用的物業權益

編號	物業	概況及年期	估用詳情	二零一零年 十二月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
16.	厄瓜多爾 基多市 Edificio Parque Central 4樓402室 及30號停車位	該物業包括一幢於約二 零零九年落成的15層高 辦公樓宇的一個辦公室 單位及一個停車位。 該物業由一名獨立第三 方租予 貴集團，於二 零一二年一月一日屆 滿，月租金為520美元。	該物業現時由 貴 集團佔用作辦公室 用途。	無商業價值

附註：

1. 根據 貴公司一家全資附屬公司 Hilong Oil Service & Engineering Ecuador Co., Ltd (「海隆厄瓜多爾」)，與一名獨立第三方 ARTURO CADENA 訂立的租賃協議，總建築面積約為50平方米的該物業租予海隆厄瓜多爾，於二零一二年一月一日屆滿，月租金為520美元。
2. 吾等已獲 貴公司厄瓜多爾法律顧問提供有關該物業權益租賃協議的合法性之法律意見，其中包括：
 - a. 租賃協議具全面效力，並已根據法例向相關土地／樓宇機關註冊或辦理註冊手續。有關註冊並無法律障礙。

附錄四

物業估值

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	二零一零年 十二月三十一日 現況下的資本值
				人民幣元 無商業價值
17.	厄瓜多爾 基多市 Edificio Parque Central 4樓403室，16、25 及26號停車位及4 號儲物室	該物業包括一幢約於二 零零九年落成的15層高 辦公樓宇的一個辦公室 單位、兩個停車位及一 間儲物室。 該物業由一名獨立第三 方租予 貴集團，租期 為2年，至二零一二年一 月一日屆滿，月租金為 1,340美元。	該物業現時由 貴 集團佔用作辦公室 用途。	

附註：

1. 根據 貴公司一家全資附屬公司 Hilong Oil Service & Engineering Ecuador Co., Ltd (「海隆厄瓜多爾」)，與一名獨立第三方 Maria Clara Recalde 訂立的租賃協議，總建築面積約為150平方米的該物業租予海隆厄瓜多爾，租期為兩年，自二零一零年一月一日起計，至二零一二年一月一日屆滿，月租金為1,340美元。
2. 吾等已獲 貴公司厄瓜多爾法律顧問提供有關該物業權益租賃協議的合法性之法律意見，其中包括：
 - a. 租賃協議具備完全效力及完全有效，已註冊登記或正由主管的土地／建築機構根據法律辦理註冊登記手續並於該註冊登記過程中概不存在任何法律障礙。

附錄四

物業估值

編號	物業	概況及年期	估用詳情	二零一零年十二月三十一日現況下的資本值
18.	位於厄瓜多爾奧雷亞納省 CoCa Lote7-B1 Matriz Parish 的一幅土地	<p>該物業包括一幅地盤面積約為10,000平方米的土</p> <p>地。</p> <p>該物業由一名獨立第三方租予 貴集團，租期為3年，至二零一三年一月一日屆滿，月租金為2,000美元。</p>	該物業現時由 貴集團佔用作露天儲物室用途。	人民幣元 無商業價值

附註：

1. 根據 貴公司一家全資附屬公司 Hilong Oil Service & Engineering Ecuador Co., Ltd (「海隆厄瓜多爾」)，與一名獨立第三方 JOSE PEPE ORTIZ QUINONEZ 訂立的租賃協議，地盤面積約為10,000平方米的該物業租予海隆厄瓜多爾，租期為三年，自二零一零年一月一日起計，至二零一三年一月一日屆滿，月租金為美元2,000元。
2. 吾等已獲 貴公司厄瓜多爾法律顧問提供有關該物業權益租賃協議的合法性之法律意見，其中包括：
 - a. 租賃協議具備完全效力及完全有效，已註冊登記或正由主管的土地／建築機構根據法律辦理註冊登記手續並於該註冊登記過程中概不存在任何法律障礙。

附錄四

物業估值

第七類 — 貴集團於哈薩克斯坦租賃及估用的物業權益

編號	物業	概況及年期	估用詳情	二零一零年 十二月三十一日 現況下的資本值
				人民幣元
19.	位於哈薩克斯坦 共和國阿克套市 Jubanova Street 110號 二樓 一個辦公室單位	該物業包括一幢於 一九九五年前後落成的2 層高辦公室樓宇。 該物業的建築面積約為 150平方米。 該物業由一名獨立第 三方租予 貴集團， 至二零一一年十二月 三十一日屆滿，月租金 為350,000哈扎科。	該物業現時由 貴 集團佔用作辦公室 用途。	無商業價值

附註：

1. 根據 貴公司一家全資附屬公司 Hilong Petroleum Technology & Engineering Co., Ltd. (「Hilong Petroleum」)，與一名獨立第三方 Ishkeeva S.A. 女士訂立的租賃協議，總建築面積約為150平方米的該物業租予 Hilong Petroleum，二零一一年十二月三十一日屆滿，月租金為350,000哈扎科。
2. 吾等已獲 貴公司哈薩克斯坦法律顧問提供有關該物業權益租賃協議之合法性之法律意見，其中包括：

租賃協議具全面效力。租賃已根據哈薩克斯坦法例獲相關機關批准及註冊(如有需要)。

附錄四

物業估值

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	二零一零年 十二月三十一日 現況下的資本值
				人民幣元 無商業價值
20.	位於哈薩克斯坦 共和國 Kyzyloda 市 quarter of the Isolation Hospital	該物業包括一幢於二零 零八年前後落成的2層高 辦公室樓宇。 該物業的建築面積約為 455.5平方米。	該物業現時由 貴 集團佔用作辦公室 用途。	
		該物業由一名獨立方 租予 貴集團，至二零 一一年三月一日屆滿， 月租為240,000哈扎科。		

附註：

1. 根據 貴公司一家全資附屬公司 Hilong Petroleum Technology & Engineering Co., Ltd. (「Hilong Petroleum」)，與一名獨立第三方 Nurjanova R. K. 女士訂立的租賃協議，建築面積約為455.5平方米的該物業租予 Hilong Petroleum，於二零一一年三月一日屆滿，月租為240,000哈扎科。
2. 吾等已獲 貴公司哈薩克斯坦法律顧問提供有關該物業權益租賃協議之合法性之法律意見，其中包括：

Hilong Petroleum 為其中一方之租賃協議具全面效力。租賃已根據哈薩克斯坦法例獲相關機關批准及註冊（如有需要）。

緒言

作為海隆控股有限公司首次公開發售過程的一環，Spears and Associates (「Spears」) 獲委聘編製本行業顧問報告。

Spears and Associates

自一九六五年起，Spears and Associates (「Spears」) 向全球石油行業提供以市場研究為基礎的諮詢服務，專門提供用於勘查、鑽井及完井、生產、運輸及精煉的設備及服務。現時及過往客戶包括石油設備製造商、油田服務公司、油氣生產商、金融機構、貿易協會及美國政府。於該市場中，Spears and Associates 提供廣泛的研究及諮詢服務，集中於以下領域：

- 營銷／銷售 — 評估市場規模及發展、市場份額、客戶滿意度、技術趨勢、選擇標準、採購流程及標杆管理；
- 業務發展 — 合併及收購、合夥、新技術開發及引進的策略分析以及競爭分析；
- 融資／規劃 — 行業活動展望及價格敏感度分析
- 公司 — 策略審核、盡職審查及訴訟支援

除Spears and Associates 的市場研究及諮詢委派外，其出版三種涵蓋上游石油行業的出版物：《Drilling and Production Outlook》(「DPO」)、《Oilfield Market Report》(「OMR」) 及《Pipe Logix》。

自一九八一年起，DPO 一直追蹤及預測全球鑽探及生產活動。該出版物為一份關注五十多個國家的上游活動(活躍鑽機、鑽井及鑽井進尺、鑽探開支及完整井)的季度報告。DPO 被一百多家油田設備製造商及服務公司以及金融機構用於監視全球油田活動，使其成為石油行業關注最為廣泛的上游活動預測。

OMR 為一份追蹤全球三十多個不同生產及服務分部的生產商的上游開支的年度報告。於每個分部，OMR 記錄每個主要供銷商的年營業額。該報告共涉及約250家油田設備及服務公司。此外，OMR 亦記錄各分部的近期整合及技術趨勢。OMR 被金融機構以及油田設備及服務公司用於瞭解市場增長及相關表現。

Pipe Logix 為分析 OCTGOCTG 市場的一系列報告。旗艦出版物《Spot Market Price》報告提供三十多種管材的平均月價。該報告涵蓋最常見尺寸的油管、生產套管及表層套管。《Key Market Factors》報告簡述 OCTGOCTG 行業的驅動因素。該出版物每月發行一次並提供 OCTGOCTG 運輸、OCTGOCTG 進口、活躍鑽機、鑽井及 OCTGOCTG 定價的其他主要驅動因素的過往記錄。《Market Review and Outlook》每隔一個月詳細說明 OCTGOCTG 行業業務環境的驅動因素、價格、出口／進口及提供有關評論及其他分析。

研究方法

於研究過程中，Spears and Associates 採訪約五十個人以釐定市場規模、市場結構及其預期未來發展。該等採訪乃與主要行業參與者及業內資深人士(如營銷經理、產品經理以及其他公司執行人員)進行。Spears and Associates 的研究亦依賴其油田市場分部銷售的專有數據庫及其通過與眾多世界領先的油田設備及服務公司合作而積累的油田設備及服務市場的內部知識。研究團隊亦收集有關能源市場的公開資料及行業活動的措施。Spears and Associates 研究及訪談的重點為油田鑽探服務市場、鑽杆市場以及輸送管及 OCTG 塗層塗料及服務市場。

概要

油氣需求增長已經並將繼續引導對全球石油行業上游及下游基礎設施投資的增長。中國的石油需求及投資的增長最為迅速。

海隆集團處於利用這種趨勢的有利地位，其於中國鑽杆及鋼管塗層市場的主導地位，為其在全球該等市場的強勢地位提供基礎。根據二零零九年銷售額¹，吾等估計海隆為中國鑽杆市場的第一大供應商（佔有約30%的份額）、中國輸送管塗層塗料市場的主要供應商（佔有約60%的份額）及中國 OTCGOCTG 塗層塗料及服務市場的主要供應商（佔有約三分之二的市場）。根據二零零九年銷售額，吾等估計海隆集團為全球鑽杆市場的第二大供應商（佔有約13%的份額）及全球 OCTG 材料及塗層服務市場的第二大供應商（佔有12%的份額）。吾等相信，於二零一零年海隆的鑽杆及OCTG塗層塗料及服務於中國市場及全球市場的地位並無發生重大變化。

展望未來，海隆集團通過垂直整合鑽杆製造／塗層及承包鑽探進入250億美元的全球承包鑽探市場的戰略，可能使其較須以市價自第三方採購鑽杆的承包鑽探競爭對手擁有較大的成本優勢。此外，其可能會藉助其專有鑽杆研發資料以取得出色鑽研表現。而由於海隆已擁有泥漿工程服務（13億美元的全球市場）及油田固井服務（77億美元的全球市場），因此，海隆參與承包鑽探市場預期將使其可物色相關市場的商機。

1 根據我們於聯營公司及共同控制實體的股權計算的該等實體的銷售額亦載入本報告內，以便於計算海隆的市場份額。

宏觀需求驅動力及行業趨勢

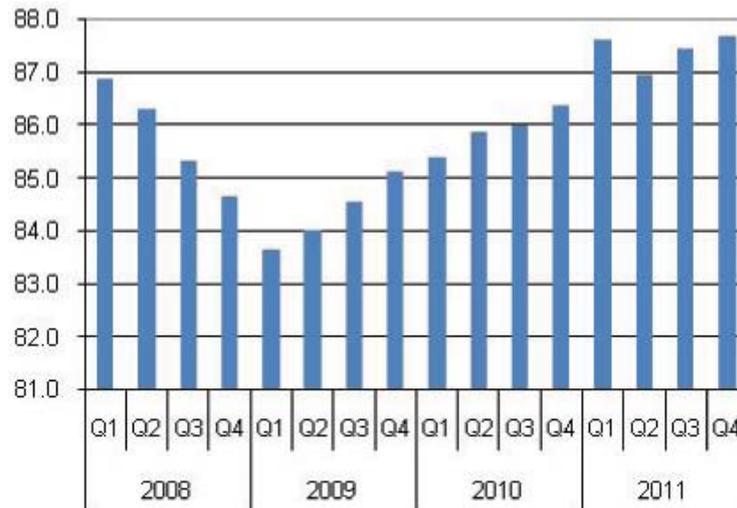
鑽杆／OCTG塗層／鑽探服務的宏觀驅動力

石油價格

雖然眾多跡象表明全球經濟復甦不穩定，緩慢而脆弱，但是受存貨及供需的一般季節性波動影響，石油市場似乎能正常運作。吾等仍預期美國石油現貨價格在今年餘下時間及明年將為70美元至80美元／桶，為大部份的生產商投資提供可觀回報。

官方資料來源(美國能源部，國際能源機構)繼續預測，即使美國目前經濟復甦的速度將會放緩，全球石油需求於今年餘下時間及明年將繼續增長，惟值得注意的是最新一輪預測顯示二零一一年增長勢頭有所消減，但是較為輕微。目前的推測顯示全球石油消費於二零一零年增長1.9%達到85,900,000桶／日及於二零一一年增長1.8% (達到87,400,000桶／日)。

世界石油需求 (百萬桶／日)



資料來源：美國能源部

正如先前所預測者，世界石油需求的大部份預期增長預期將來自「新興市場」，主要是中國、沙特阿拉伯及巴西。於「工業化」國家中，僅美國石油消費預期將出現大幅增長，於二零一零年及二零一一年均為約150,000桶／日。

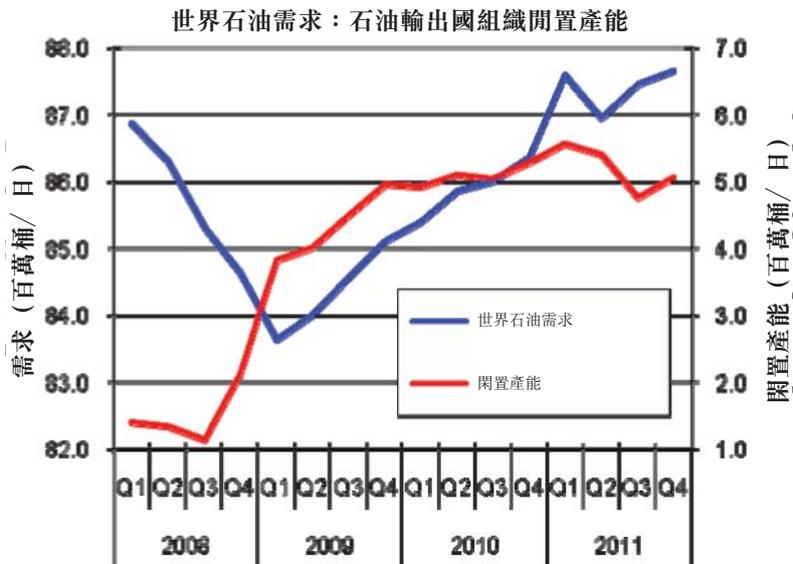
美國能源部現推測，非石油輸出國組織供應於二零一零年將會增加720,000桶／日，以美國(主要為威利斯頓盆地)、巴西及阿塞拜疆的增長為主。展望二零一一年，由於成熟地區(如北海及墨西哥)產量的下降與其他地區產量的增長抵銷，非石油輸出國組織供應預期將略微下降(160,000桶／日)；此情況僅為非石油輸出國組織自一九九五年以來的第三次產量下降。然而，非石油輸出國供應的二零一一年估測似乎並無計及因英國石油公司石油洩漏而導致墨西哥灣深水鑽探許可證的延期發放。因此，二零一一年非石油輸出國組織供應可能被高估。



資料來源：美國能源部及Spears

值得注意的是，以目前的鑽探水平計算，威利斯頓盆地的原油產量推測將於二零一五年前增長約400,000桶／日。儘管面臨馬孔多石油洩漏後墨西哥灣深海開採活動減緩，該增長可能足以保持美國總體石油產量。

如下表所示，石油輸出國組織成員國的石油閒置產能保持為其自去年下半年已有的水平，即約5,000,000桶／日（佔石油輸出國組織產能約15%）。預期將於本年餘下時間及二零一一年保持或超過該水平。由於目前世界石油需求每年以約1,500,000桶／日的比率增長，石油輸出國組織的閒置產能相等於三年以上的需求增長。



資料來源：環境影響評估

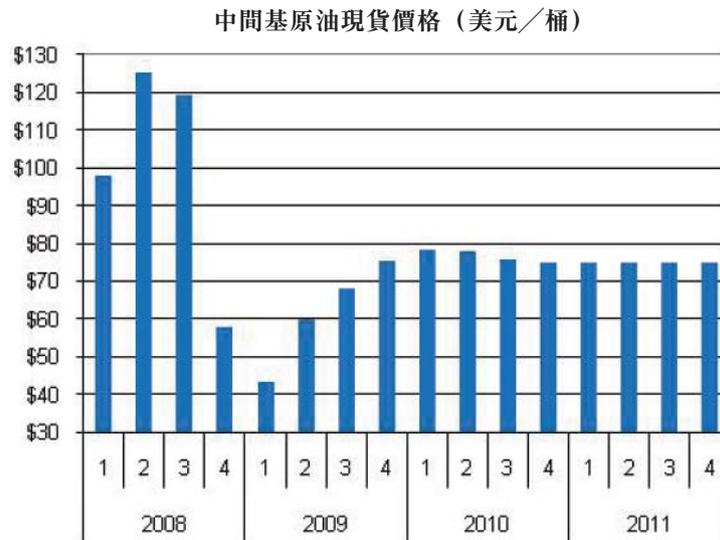
吾等估計二零一零年美國石油現貨的平均價格將約為76.75美元／桶，年內增長24%。

附錄五

行業顧問報告

鑑於加拿大(油砂)、巴西及哈薩克斯坦制訂的積極油田發展計劃，加上「工業化」國家緩慢的石油需求增長，石油輸出國組織的閒置產能很可能將保持約5,000,000桶／日，使石油市場於中短期內供應充足。

因此，吾等繼續預期美國石油現貨價格於二零一一年至二零一二年內將為70至80美元／桶，並於二零一二年後將為75至85美元／桶。



鑽探活動前景

北美

儘管美國天然氣鑽探於近幾個月已經達到平穩階段，吾等繼續預測美國天然氣總產能將於二零一零年餘下時間內有所攀升，因為天然氣開採活動的增加已經集中到高產出的頁岩層。吾等現預計美國天然氣的過剩產能將自二零零九年第四季度的約14億立方英尺／日增長至二零一零年第四季度的約25億立方英尺／日，於此期間增長約75%。由於持續的盈餘，吾等預計美國天然氣現貨價格將繼續處於重大壓力之下，直到十一月至十二月的寒冷天氣到來時一直努力保持約4美元／百萬英熱單位。展望未來，吾等估計二零一一年天然氣現貨的平均價格將為4.30美元／百萬英熱單位，較今年的水平略有改變。然而，吾等的天然氣產能模式提出倘二零一一年天然氣鑽探減速並且天然氣需求繼續增長(至少緩慢增長)，天然氣市場將於二零一二年出現明顯的緊縮。

總之，吾等現預計美國今年的鑽機數將平均為1,535個活動單位，年內增長41%；鑽探活動預計將於二零一一年增長13%。吾等預計美國石油鑽探活動將於今年的餘下時間及明年繼續增長，與其過去五個季度的增長率一致。近幾個月，天然氣鑽探活動的增長已經達到低於5美元的停滯期。根據吾等預期天然氣的低價格將會二零一零年餘下時間及二零一一年大部份時間保持不變，吾等預期天然氣鑽探活動將於今年餘下時間及明年減緩。

天然氣鑽探活動減緩的速度及減緩到什麼程度受眾多地區運營商鑽探或可能失去租約壓力的影響。此外，融資增長(大部份在含氣頁岩方面)亦將有助於維持活動。然而，吾等估計為了美國天然氣產能增長及進步施加壓力以使天然氣價格下降，天然氣鑽探活動將須自現在起至二零一一年年底下降約20%。

綜合考慮 — 石油鑽探活動增長及天然氣鑽探活動下降 — 吾等預計總鑽探數將繼續增加，但是比目前幾個季度的增長速度緩慢。

附錄五

行業顧問報告

吾等的二零一零年加拿大鑽探預測指出二零一零年平均有358個活動單位，今年增長60%；鑽探活動預計於二零一一年將進一步增長14%。除常規的油氣生產外，油砂活動已於二零一零年迅速恢復，並且所有跡象表明二零一一年的鑽探活動將有所增加。油砂開支預期將由二零零九年的20億加元上升到二零一零年的130億加元，部分是由近期才取得若干油砂公司所有權的中國公司的資助所致。

	北美											
	鑽台			鑽井			進尺(百萬)			開支(百萬)		
	陸地	海上	總計	陸地	海上	總計	陸地	海上	總計	陸地	海上	總計
二零零零年.....	1,118	144	1,263	47,509	1,434	48,944	200.7	14.2	214.9	\$ 19,320	\$ 9,106	\$ 28,426
二零零一年.....	1,339	158	1,497	53,303	1,534	54,837	237.2	15.8	253.0	\$ 28,413	\$ 14,082	\$ 42,495
二零零二年.....	975	118	1,094	43,113	874	43,987	199.1	9.3	208.4	\$ 24,755	\$ 10,354	\$ 35,109
二零零三年.....	1,291	112	1,403	53,724	922	54,647	249.5	9.7	259.3	\$ 34,645	\$ 13,282	\$ 47,928
二零零四年.....	1,455	101	1,556	61,336	878	62,214	286.4	9.5	295.9	\$ 61,605	\$ 13,139	\$ 74,745
二零零五年.....	1,741	97	1,838	70,907	802	71,709	343.3	8.9	352.3	\$ 76,439	\$ 16,297	\$ 92,735
二零零六年.....	2,026	94	2,120	75,070	777	75,847	379.4	8.3	387.7	\$ 110,590	\$ 27,525	\$ 138,115
二零零七年.....	2,035	75	2,110	70,025	650	70,675	374.4	7.2	381.6	\$ 121,704	\$ 23,574	\$ 145,278
二零零八年.....	2,194	66	2,261	73,367	579	73,946	409.5	6.4	415.9	\$ 148,266	\$ 22,606	\$ 170,872
二零零九年.....	1,265	45	1,310	42,938	397	43,334	258.8	4.4	263.3	\$ 79,308	\$ 12,604	\$ 91,911
二零一零年第一季.....	1,734	48	1,782	15,361	103	15,464	87.8	1.2	89.0	\$ 26,818	\$ 3,375	\$ 30,193
第二季.....	1,625	43	1,669	14,106	94	14,200	82.6	1.1	83.7	\$ 27,091	\$ 3,110	\$ 30,200
第三季.....	1,977	21	1,998	17,363	45	17,408	99.6	0.5	100.1	\$ 32,104	\$ 1,587	\$ 33,691
第四季.....	2,095	25	2,120	19,132	54	19,186	106.3	0.6	106.9	\$ 34,229	\$ 1,901	\$ 36,129
總計.....	1,858	34	1,892	65,962	296	66,258	376.3	3.4	379.7	\$ 120,241	\$ 9,971	\$ 130,212
二零一一年第一季.....	2,185	28	2,213	20,152	60	20,212	110.8	0.7	111.5	\$ 36,346	\$ 2,250	\$ 38,596
第二季.....	1,914	33	1,947	17,333	71	17,404	97.7	0.8	98.5	\$ 33,362	\$ 2,615	\$ 35,977
第三季.....	2,137	28	2,165	19,575	60	19,635	108.5	0.7	109.2	\$ 36,092	\$ 2,250	\$ 38,343
第四季.....	2,192	33	2,225	20,146	71	20,217	111.4	0.8	112.2	\$ 36,899	\$ 2,615	\$ 39,514
總計.....	2,107	31	2,138	77,206	262	77,468	428.5	3.0	431.5	\$ 142,700	\$ 9,730	\$ 152,430
二零一二年.....	2,153	31	2,184	78,920	267	79,187	437.9	3.0	440.9	\$ 148,852	\$ 10,106	\$ 158,957
二零一三年.....	2,213	32	2,245	80,959	277	81,237	449.9	3.2	453.1	\$ 156,303	\$ 10,685	\$ 166,988
二零一四年.....	2,272	33	2,306	83,002	288	83,290	461.9	3.3	465.2	\$ 163,991	\$ 11,276	\$ 175,268
二零一五年.....	2,322	34	2,356	84,784	294	85,079	472.0	3.4	475.4	\$ 171,183	\$ 11,765	\$ 182,948
二零一六年.....	2,371	35	2,406	86,560	301	86,861	482.1	3.5	485.5	\$ 178,562	\$ 12,256	\$ 190,818

資料來源：貝克休斯、Spears and Associates

世界其他地區

國際鑽井活動²總數已自二零零九年第三季度達到最低點後急劇上升，並且現在水平已恢復到最近週期的最高點（於二零零八年九月達到）。在油氣價格均遠遠低於二零零八年第三季度且商品價格的短期至中期的增長前景甚微或沒有的環境下，吾等認為鑽探活動已開始反彈脫離低谷。因此，吾等預期今年餘下時間及明年的國際鑽井總數的進一步增長有限。國際鑽井活動總數預期將於二零一零年及二零一一年上升10%及5%。從地區角度來看，鑽探活動的前景亦不相同：非洲（二零一零年上升27%及二零一一年上升6%）、歐洲（二零一零年上升9%及二零一一年上升5%）、遠東（二零一零年上升8%及二零一一年上升5%）、中美洲及南美洲（二零一零年上升8%及二零一一年上升6%）及中東（二零一零年上升5%及二零一一年上升3%）。

由於歐洲繼北美之後進入油氣價格分離（且天然氣價格有所下跌）的市場，歐洲、俄羅斯、北美及尋求為歐洲服務的其他地區的天然氣出口項目將須根據新的低價環境審視其經濟情況。因此，若干新項目可能會遭到質疑。

2 「國際鑽井活動」包括南美、歐洲、非洲、中東及遠東的活躍鑽井，但不包括北美、俄羅斯、中國及中亞的活躍鑽井。

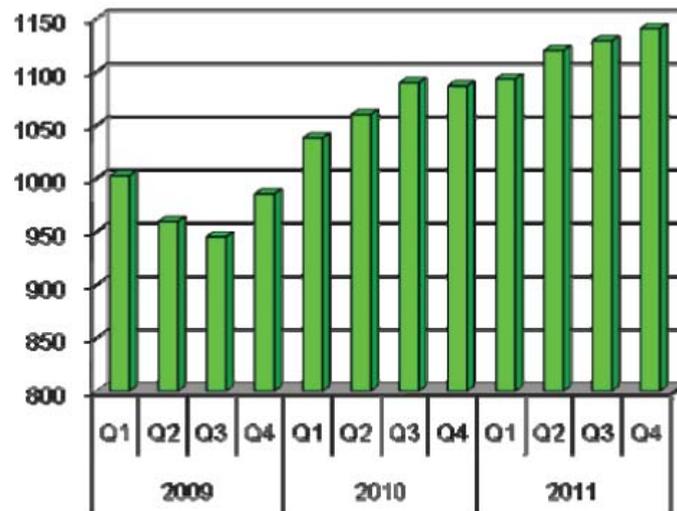
附錄五

行業顧問報告

吾等的二零一零年最新前景為，國際鑽探活動總數將上升10%達到1,068個活躍鑽機的平均水平(由貝克休斯估量)，總計14,053個鑽井及鑽距97,500,000英呎。陸地鑽探活動預計將於二零一零年增長9%至790個活躍單位的平均水平，新鑽井共計11,197個，鑽距為69,500,000英呎。海上鑽井數量預期將於二零一零年增長11%，達到278個活躍單位的平均水平，新鑽井共計2,856個鑽距為28,000,000英呎。儘管國際鑽井活動總數預期於二零一零年上升10%，下列地區趨勢預計會有偏差：非洲(上升27%)、歐洲(上升9%)、遠東(上升8%)、中美及南美(上升8%)及中東(上升5%)。

吾等的二零一一年前景顯示國際鑽井活動總數將上升5%達到平均1,120個活躍鑽具的平均水平(由貝克休斯估量)，總計14,705個鑽井及鑽距102,000,000英呎。陸地鑽井活動預計於二零一一年增長4%至824個活躍單位的平均水平，新鑽井共計11,636個及鑽距為72,000,000英呎。海上鑽井活動將預計於二零一一年增長7%至297個活躍單位的平均水平，新鑽井共計3,089個及鑽距為30,000,000英呎。國際鑽井活動總數預期於二零一一年上升5%，地區趨勢如下：非洲(上升6%)、中美及南美(上升6%)、遠東(上升5%)、歐洲(上升5%)及中東(上升3%)。

國際平均鑽井數目



資料來源：BHI、Spears

國際鑽井活動總數已自二零零九年第三季度達到最低點後急劇上升，並且現在水平恢復到最近週期的最高點(於二零零八年九月達到)。在油氣價格均遠遠低於二零零八年第三季度且期商品價格的短期至中期的增長前景甚微或沒有的環境下，吾等認為鑽探活動已開始反彈脫離低谷。因此，吾等預期今年餘下時間及明年的國際鑽井活動總數的進一步增長有限。鑽探活動的大量增長可能出現於運營商有重大新發現的市場(如：巴西)或由於急速增長的需求或急速下降的儲備而急需新供應的市場(如：阿根廷)。

附錄五

行業顧問報告

	國際											
	鑽探			鑽井			進尺(百萬)			開支(十億)		
	陸地	海上	總計	陸地	海上	總計	陸地	海上	總計	陸地	海上	總計
二零零零年.....	466	177	643	6,070	1,907	7,977	36.0	17.7	53.6	\$ 14.2	\$ 20.9	\$ 35.1
二零零一年.....	525	209	734	7,423	2,195	9,618	46.6	20.8	67.5	\$ 18.6	\$ 24.9	\$ 43.5
二零零二年.....	507	216	723	7,091	2,063	9,154	44.3	20.6	64.8	\$ 18.9	\$ 24.3	\$ 43.2
二零零三年.....	543	217	761	7,630	2,108	9,737	46.4	20.4	66.8	\$ 20.4	\$ 25.9	\$ 46.3
二零零四年.....	594	231	825	7,961	2,134	10,095	49.4	21.4	70.8	\$ 21.2	\$ 26.3	\$ 47.5
二零零五年.....	643	250	893	8,464	2,362	10,826	52.9	23.9	76.8	\$ 25.5	\$ 31.1	\$ 56.7
二零零六年.....	656	252	909	9,329	2,611	11,940	59.2	25.4	84.7	\$ 31.5	\$ 38.3	\$ 69.8
二零零七年.....	720	267	987	10,240	2,687	12,926	64.4	26.0	90.3	\$ 37.9	\$ 43.7	\$ 81.7
二零零八年.....	784	275	1,058	11,138	2,886	14,024	69.2	28.0	97.2	\$ 44.3	\$ 51.5	\$ 95.8
二零零九年.....	722	251	973	10,426	2,582	13,008	65.3	25.5	90.8	\$ 45.1	\$ 49.7	\$ 94.9
二零一零年第一季.....	769	269	1,038	2,758	688	3,446	17.2	6.7	23.9	\$ 10.8	\$ 12.2	\$ 23.0
第二季.....	782	278	1,060	2,775	704	3,479	17.3	6.9	24.2	\$ 10.9	\$ 12.3	\$ 23.2
第三季.....	803	286	1,089	2,821	739	3,560	17.5	7.2	24.7	\$ 11.1	\$ 13.0	\$ 24.2
第四季.....	806	280	1,086	2,843	726	3,569	17.5	7.1	24.6	\$ 11.2	\$ 12.8	\$ 24.0
總計.....	790	278	1,068	11,197	2,856	14,053	69.5	28.0	97.5	\$ 44.0	\$ 50.3	\$ 94.4
二零一零年第一季.....	805	288	1,093	2,834	746	3,580	17.5	7.3	24.8	\$ 11.2	\$ 13.2	\$ 24.4
第二季.....	824	296	1,120	2,907	766	3,673	18.0	7.5	25.5	\$ 11.4	\$ 13.6	\$ 25.0
第三季.....	828	301	1,129	2,930	779	3,709	18.1	7.6	25.7	\$ 11.5	\$ 13.9	\$ 25.4
第四季.....	839	301	1,140	2,966	778	3,743	18.4	7.6	26.0	\$ 11.6	\$ 13.9	\$ 25.5
總計.....	824	297	1,120	11,636	3,069	14,705	72.0	30.0	102.0	\$ 45.7	\$ 54.6	\$ 100.3
二零一二年.....	843	307	1,150	11,838	3,175	15,013	73.4	31.3	104.7	\$ 46.9	\$ 57.3	\$ 104.1
二零一三年.....	866	319	1,185	12,135	3,289	15,424	75.3	32.4	107.7	\$ 50.5	\$ 62.4	\$ 112.9
二零一四年.....	890	331	1,221	12,425	3,409	15,834	77.1	33.5	110.6	\$ 54.3	\$ 68.0	\$ 122.3
二零一五年.....	914	344	1,259	12,730	3,536	16,266	79.0	34.7	113.7	\$ 58.4	\$ 74.2	\$ 132.7
二零一六年.....	940	358	1,299	13,047	3,672	16,719	81.0	36.0	117.0	\$ 62.9	\$ 81.1	\$ 144.0

資料來源：貝克休斯、Spears and Associates

於去年下降6%後，預計二零一零年中國的活動將上升2%。由於工作轉移到海上石油開發及陸上天然氣勘探及開發，預計二零一一年鑽探將攀升1%。

目前，國家發展和改革委員會將國產陸上天然氣井口價格上調23%至4.78美元／千立方英尺。此外，賣方獲允許在新價格基礎上提高或降低10%。價格上調預期將有助於推進中國石油及中國石化在陸上天然氣生產方面作出的努力，同時抑制每年10%的天然氣需求增長。

截至二零一零年兩年期間，中國石油將在韓城油田鑽探327個煤層氣井。其大部份潛在煤層氣位於中國西北的新疆省。中國石油及英國石油公司已經同意合作開發儲存於新疆省吐拉盆地沙尔湖區的煤層氣儲備。

Chevron 將從四個平台鑽探14個生產井口並就四川省川東北含硫天然氣開發項目建立一個天然氣廠房作為其第一階段開發的一部分。首氣預期將於二零一一年底流出。第二(開發鐵山坡氣田)及第三(開發渡口河及七里北氣田)階段均將會興建三個井墊。

中國石油已經從道達爾接管蘇里格南部氣田的開發工作。中國石油已經營附近的蘇里格北部氣田，該氣田的800個氣井於二零零九年的產量為1,750,000立方英尺／日，較二零零八年增長近4倍。蘇里格北部氣井成本約為8,000,000元(1,180,000美元)及天然氣定價約為2.84美元／千立方英尺。

中國石油正加速對大慶油田的天然氣勘探及開發。預計二零一五年該油田的天然氣產量將自二零一零年的100,000,000立方英尺增長到400,000,000立方英尺。大慶的天然氣大部份

附錄五

行業顧問報告

位於平均4,000米(13,200英尺)深的火山岩儲層。Xuchen 地區主要氣田的二氧化碳含量亦較高。中國石油正在開發塔里木盆地的塔中—1氣田，產量最終達到20億立方英尺。

	中國											
	鑽臺			鑽井			進尺(百萬)			開支(百萬)		
	陸地	海上	總計	陸地	海上	總計	陸地	海上	總計	陸地	海上	總計
二零零零年.....	670	9	679	10,001	54	10,055	53.5	0.4	53.9	不適用	\$ 940	不適用
二零零一年.....	670	11	681	9,751	63	9,814	51.7	0.5	52.2	不適用	\$1,080	不適用
二零零二年.....	641	9	650	9,946	53	9,999	76.6	0.6	77.2	不適用	\$ 905	不適用
二零零三年.....	615	10	625	12,234	59	12,293	93.0	0.7	93.7	不適用	\$1,008	不適用
二零零四年.....	681	11	692	13,077	165	13,242	96.8	1.8	98.5	不適用	\$2,300	不適用
二零零五年.....	765	15	780	16,202	220	16,422	119.9	2.3	122.2	不適用	\$2,900	不適用
二零零六年.....	863	17	880	16,040	244	16,285	120.3	2.6	122.9	不適用	\$3,544	不適用
二零零七年.....	870	19	889	16,361	273	16,634	122.7	2.9	125.6	不適用	\$4,358	不適用
二零零八年.....	868	20	888	18,161	288	18,448	136.2	3.1	139.3	不適用	\$5,046	不適用
二零零九年.....	814	24	838	15,255	342	15,597	114.4	3.6	118.1	不適用	\$5,404	不適用
二零一零年.....	822	30	852	15,408	431	15,839	115.6	4.6	120.1	不適用	\$6,130	不適用
二零一一年.....	830	31	861	15,562	446	16,008	116.7	4.7	121.5	不適用	\$6,335	不適用
二零一二年.....	839	31	870	15,717	450	16,168	117.9	4.8	122.7	不適用	\$6,398	不適用
二零一三年.....	847	32	879	15,875	455	16,329	119.1	4.8	123.9	不適用	\$6,785	不適用
二零一四年.....	856	32	887	16,033	459	16,493	120.3	4.9	125.1	不適用	\$7,196	不適用
二零一五年.....	864	32	896	16,194	464	16,658	121.5	4.9	126.4	不適用	\$7,631	不適用
二零一六年.....	873	33	905	16,356	468	16,824	122.7	5.0	127.7	不適用	\$8,093	不適用

資料來源：中國石油天然氣集團公司(陸地鑽臺)，貝克休斯(海上鑽臺)，Spears and Associates

俄羅斯鑽探計劃將於二零一零年及明年分別增長5%及6%。然而，一項擬於今年年底提高天然氣生產稅以解決政府預算赤字的議案可能會削減油田開發項目³的可用資金。

俄羅斯財政部擬增加油氣稅以減少政府預算赤字。一項議案為將天然氣的生產稅自0.14美元／千立方英尺上調至0.22美元／千立方英尺，然後於二零一一年後引導其進入通貨膨脹。財政部亦擬自二零一二年開始將石油生產稅(現時約為13美元／桶)引導進入通貨膨脹。

	俄羅斯											
	鑽臺			鑽井			進尺(百萬)			開支(百萬)		
	陸地	海上	總計	陸地	海上	總計	陸地	海上	總計	陸地	海上	總計
二零零零年.....	40	0	40	4,714	5	4,719	33.8	0.1	33.9	\$ 5,073	\$ 50	\$ 5,123
二零零一年.....	76	1	77	5,140	5	5,145	36.9	0.1	36.9	\$ 5,532	\$ 50	\$ 5,582
二零零二年.....	71	1	73	4,401	5	4,406	31.0	0.1	31.1	\$ 4,654	\$ 50	\$ 4,704
二零零三年.....	325	2	327	4,505	5	4,510	31.5	0.1	31.6	\$ 4,730	\$ 50	\$ 4,780
二零零四年.....	355	2	356	3,527	10	3,537	29.5	0.1	29.6	\$ 4,418	\$ 100	\$ 4,518
二零零五年.....	439	1	440	3,802	10	3,812	32.1	0.1	32.2	\$ 4,819	\$ 100	\$ 4,919
二零零六年.....	539	2	541	4,715	10	4,725	39.8	0.1	39.9	\$ 5,976	\$ 100	\$ 6,076
二零零七年.....	648	4	652	5,587	10	5,597	47.2	0.1	47.3	\$ 7,789	\$ 110	\$ 7,899
二零零八年.....	734	5	740	6,331	20	6,351	53.5	0.2	53.7	\$ 9,710	\$ 242	\$ 9,952
二零零九年.....	758	4	761	6,532	20	6,552	55.2	0.2	55.4	\$ 9,016	\$ 218	\$ 9,234
二零一零年.....	790	10	800	6,812	20	6,832	57.6	0.2	57.8	\$ 8,462	\$ 196	\$ 8,658
二零一一年.....	835	14	849	7,200	20	7,220	60.8	0.2	61.0	\$ 9,392	\$ 206	\$ 9,597
二零一二年.....	852	14	866	7,344	25	7,369	62.1	0.3	62.3	\$ 10,058	\$ 270	\$ 10,329
二零一三年.....	869	15	883	7,491	25	7,516	63.3	0.3	63.5	\$ 10,773	\$ 284	\$ 11,056
二零一四年.....	886	15	901	7,641	30	7,671	64.6	0.3	64.9	\$ 11,537	\$ 357	\$ 11,895
二零一五年.....	904	15	919	7,793	30	7,823	65.9	0.3	66.2	\$ 12,357	\$ 375	\$ 12,732
二零一六年.....	922	15	937	7,949	30	7,979	67.2	0.3	67.5	\$ 13,234	\$ 394	\$ 13,628

資料來源：M-I Swaco、Spears and Associates

3 謹請垂注俄羅斯鑽井活動的計量於二零零三年前並不完整。

附錄五

行業顧問報告

關於150億美元托克曼第一階段開發項目的最終投資決定須於二零一一年三月之前作出。第一批管道天然氣預期在二零一六年排出，而第一批液化天然氣出口預計在二零一七年進行。Lukoil 希望從里海各油田 (Filanovskogo，二零一七年；Sarmatskoye，二零一六年；Khazri，二零一八年) 開始生產，但是由於該等項目儲量較低，很可能需要於開始前由政府取得若干稅項減免優惠。

中亞(哈薩克斯坦、土庫曼斯坦及阿塞拜疆)的鑽井數目繼續增加；今年增加5%後，目前預計二零一一年活動將增加3%。該地區的鑽探活動亦一直低於其二零零八年高峰，但是近幾個月保持穩定。預計二零一一年前將較目前水平略有變動。⁴

於二零一零年七月，M-I Swaco 披露哈薩克斯坦共有88個鑽油台(陸上87個；海上1個)正在作業。卡沙甘大油田的第二階段開發可能會在哈薩克斯坦政府下令審核該項目成本後，延期至二零一八年或二零一九年完成。第一階段預期將於二零一二年投產，產能為450,000桶/日，而第二階段計劃將產量增長到1,000,000桶/日。預計二零一零年 KazMunaiGas Exploration Production 的資本開支將翻倍，達到555,000,000美元，其中約一半指定用於開發鑽探。其希望於二零二零年前將其產量從目前水平的280,000桶/日增長到460,000桶/日。KNOC 領導一個將於二零一二年開始江布尔海上勘探的集團。預計該油田含有10億桶石油。於 Chevron 的田吉茲油田的下一個開發階段可能會增加250,000桶/日至300,000桶/日，使二零一四年至二零一六年期間的總產量提高到900,000桶。

於二零一零年七月，M-I Swaco 披露土庫曼斯坦共有130個鑽油台(陸上126個；海上4個)正在作業。Dragon Oil 計劃於二零一零年至二零二零年間於土庫曼斯坦海上Lam區建立35個開發井。該地區井深約11,000英尺。Chevron、ConocoPhillips、TXOil 及 Mubadala Oil & Gas 被選為第9及20海上勘探區的優先投標人。本輪共有32個區待競標。

	中東											
	鑽臺			陸地			海上			開支(百萬)		
	陸地	海上	總計	陸地	海上	總計	陸地	海上	總計	陸地	海上	總計
二零零零年.....	11	3	14	460	13	473	2.4	0.1	2.5	\$ 362	\$ 133	\$ 496
二零零一年.....	18	4	22	705	17	722	4.0	0.2	4.2	\$ 603	\$ 167	\$ 769
二零零二年.....	33	6	39	720	25	745	4.0	0.2	4.2	\$ 594	\$ 247	\$ 841
二零零三年.....	60	6	66	715	24	739	3.9	0.2	4.1	\$ 579	\$ 240	\$ 819
二零零四年.....	187	7	194	815	27	842	4.4	0.3	4.7	\$ 660	\$ 273	\$ 933
二零零五年.....	173	8	181	800	34	834	4.8	0.3	5.1	\$ 720	\$ 337	\$1,057
二零零六年.....	180	15	195	1,024	46	1,070	6.8	0.5	7.2	\$1,014	\$ 457	\$1,470
二零零七年.....	212	26	239	1,042	58	1,100	6.9	0.6	7.5	\$1,135	\$ 634	\$1,769
二零零八年.....	248	33	281	1,070	80	1,150	7.1	0.8	7.9	\$1,282	\$ 964	\$2,246
二零零九年.....	227	31	258	982	74	1,056	6.5	0.7	7.2	\$1,059	\$ 804	\$1,864
二零一零年.....	233	37	270	1,007	89	1,096	6.6	0.9	7.5	\$ 977	\$ 871	\$1,848
二零一一年.....	240	38	278	1,038	92	1,129	6.8	0.9	7.8	\$1,007	\$ 897	\$1,904
二零一二年.....	247	39	286	1,069	94	1,163	7.1	0.9	8.0	\$1,037	\$ 924	\$1,961
二零一三年.....	255	40	295	1,101	97	1,198	7.3	1.0	8.2	\$1,121	\$ 999	\$2,121
二零一四年.....	262	42	304	1,134	100	1,234	7.5	1.0	8.5	\$1,213	\$1,081	\$2,294
二零一五年.....	270	43	313	1,168	103	1,271	7.7	1.0	8.7	\$1,312	\$1,169	\$2,481
二零一六年.....	278	44	322	1,203	106	1,309	7.9	1.1	9.0	\$1,419	\$1,264	\$2,683

資料來源：M-I Swaco、Spears and Associates

於二零一零年七月，M-I Swaco 披露阿塞拜疆共有55個鑽油台(陸上23個；海上32個)正在作業。英國石油的阿塞拜疆海上 Chirag 石油項目將涉及鑽探最多16個開發井及建立一個新的48槽鑽探平台。該項目將於二零一零年第四季度開始鑽探。計劃將於二零一三年投產，產能為石油185,000桶/日及天然氣60,000,000立方英尺/日。Chirag 項目完成後，英國石油公司期待著 Azeri 油田的第四階段開發。

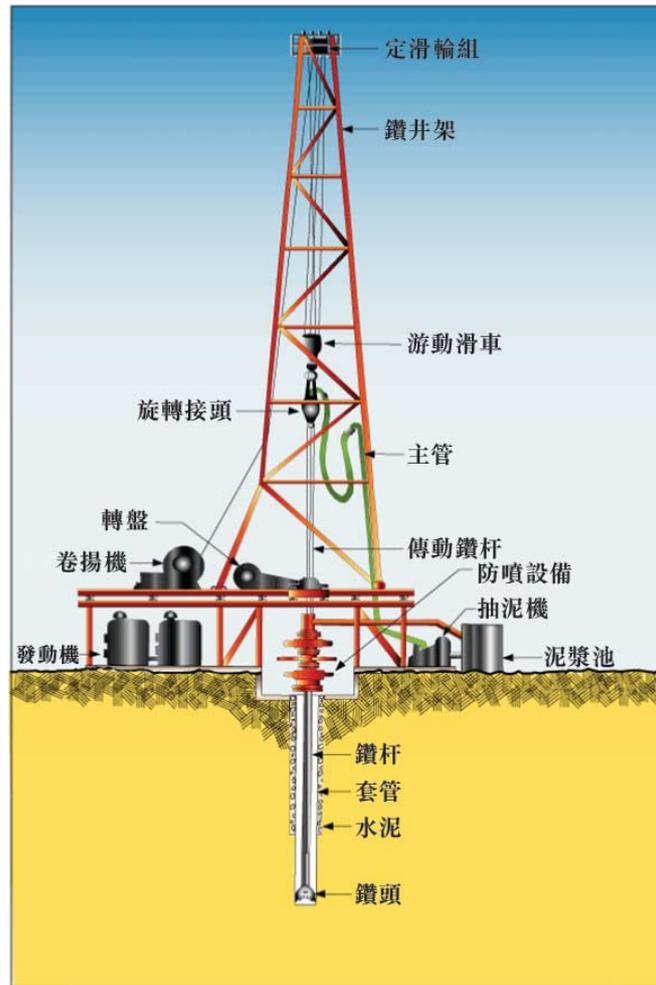
4 謹請垂注中亞鑽臺數目的計量於二零零三年前並不完成。

全球油田鑽探服務市場

概況

本研究所述之油田鑽探服務市場包括下列服務：陸上承包鑽探、鑽泥工程及粘合。

陸上承包鑽探由擁有及經營鑽油台的公司(鑽探承包商)開展。鑽探承包商通常就使用其鑽台及人員每日收取固定費用，另加若干經營開支，例如組裝／拆解鑽臺、燃料等。



圖一：陸上鑽油台圖解

陸地承包鑽探為一種具有高度分散性、局部性及週期性業務。當需求下降時，由於承包商採取措施以使其鑽臺維持較高的利用率，故鑽臺費用迅速下降至現金成本。隨着利用率超過90%，由於供不應求，每日費用迅速上漲。

於北美，大多數鑽臺僅按每口井或短期基準被租用並為距其半徑50英里以內的市場提供服務。國際上，大多數鑽臺根據長期(最多三年)每日租金合約作業，但鑽臺很少為取得合約而穿越國境。

鑽泥工程包括測試鑽臺的鑽井液(鑽泥)及制定泥漿處理方案以維持泥漿的重量、物理性質及化學性質，從而優化泥漿性能。鑽泥公司幾乎一直安排泥漿工程師(或全職或兼

附錄五

行業顧問報告

職)在鑽臺值班。泥漿工程師可能由向客戶(一般於北美地區)提供產品的鑽泥公司提供或由運營商向與所使用的產品無關的第三方單獨僱傭。

粘結劑製備妥當並用泵送入鑽探孔的過程即為粘合。可能於套管柱融化後為密封環形套管、為密封井漏區域為於井內安裝塞子以輔助進行進一步鑽探，或為堵住鑽井從而使其可被放棄而進行粘合作業。粘合人員使用特殊混合劑及泵以替代鑽井液及於鑽孔放置粘結劑。就新井而言，於鑽探過程中一般要進行三次或四次粘合以安裝導管、安裝表層套管、安裝中間套管及安裝生產套管。

市場規模

陸上承包鑽探

據預測二零零九年的全球陸上承包鑽探市場總額估計為253億美元，其中北美為最大的區域市場(38%)，其次是南美(14%)、中國(12%)及俄羅斯(11%)⁵。

於二零零九年至二零一五年，全球陸上承包鑽探市場預計將以7.8%的複合年增長率增長，於二零一五年達到398億美元。

陸上承包鑽探市場(十億美元)

地區	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
中國	\$2.8	\$3.1	\$3.2	\$3.2	\$3.0	\$3.0	\$3.1	\$3.2	\$3.4	\$3.5	\$3.7
北美	\$10.3	\$15.4	\$15.6	\$16.8	\$9.5	\$13.2	\$15.4	\$16.3	\$17.2	\$18.2	\$19.2
南美	\$1.7	\$2.1	\$2.9	\$3.7	\$3.6	\$3.5	\$3.8	\$4.0	\$4.2	\$4.4	\$4.7
歐洲	\$0.1	\$0.2	\$0.2	\$0.5	\$0.4	\$0.4	\$0.4	\$0.5	\$0.5	\$0.5	\$0.5
非洲	\$0.5	\$0.6	\$0.9	\$1.2	\$1.1	\$1.1	\$1.2	\$1.3	\$1.4	\$1.6	\$1.7
中東	\$1.1	\$1.3	\$1.9	\$2.2	\$2.2	\$2.0	\$2.1	\$2.2	\$2.3	\$2.4	\$2.5
遠東	\$0.9	\$1.1	\$1.5	\$1.9	\$2.0	\$1.9	\$2.0	\$2.1	\$2.3	\$2.4	\$2.6
俄羅斯	\$1.6	\$2.0	\$2.4	\$2.7	\$2.8	\$2.9	\$3.1	\$3.3	\$3.5	\$3.6	\$3.8
中亞	\$0.6	\$0.7	\$0.8	\$0.9	\$0.8	\$0.9	\$0.9	\$1.0	\$1.0	\$1.1	\$1.1
總計	\$19.8	\$26.5	\$29.3	\$33.1	\$25.3	\$28.9	\$32.2	\$33.9	\$35.8	\$37.8	\$39.8

資料來源：Spear and Associates

5 報告中下列區域的定義如下：中亞—阿塞拜疆、哈沙克斯坦、土庫曼斯坦、烏茲別克斯坦及烏克蘭；中東—伊朗、伊拉克、以色列、科威特、阿曼、卡塔爾、沙特阿拉伯、敘利亞共和國、土耳其、阿拉伯聯合酋長國及也門；遠東—澳大利亞、印度、印度尼西亞、日本、馬來西亞、新西蘭、巴基斯坦、巴布亞新幾內亞、泰國及越南。而且，中國包括香港。

附錄五

行業顧問報告

鑽泥工程

於二零零九年的全球鑽泥市場總額估計為13億美元，其中北美為最大的區域市場(30%)，其次為中國(18%)及俄羅斯(16%)。

於二零零九年至二零一五年，全球鑽泥工程市場預計以8.2%的複合年增長率增長，於二零一五年達到21億美元。

鑽泥工程服務市場(十億美元)

地區	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
中國	\$0.21	\$0.24	\$0.25	\$0.24	\$0.23	\$0.24	\$0.25	\$0.26	\$0.27	\$0.28	\$0.29
北美	\$0.54	\$0.63	\$0.62	\$0.66	\$0.39	\$0.55	\$0.65	\$0.68	\$0.72	\$0.76	\$0.80
南美	\$0.13	\$0.13	\$0.14	\$0.15	\$0.14	\$0.15	\$0.17	\$0.18	\$0.19	\$0.20	\$0.22
歐洲	\$0.03	\$0.04	\$0.04	\$0.04	\$0.04	\$0.04	\$0.04	\$0.04	\$0.05	\$0.05	\$0.05
非洲	\$0.04	\$0.04	\$0.05	\$0.05	\$0.04	\$0.06	\$0.06	\$0.07	\$0.07	\$0.08	\$0.08
中東	\$0.08	\$0.07	\$0.08	\$0.08	\$0.07	\$0.08	\$0.08	\$0.09	\$0.09	\$0.10	\$0.10
遠東	\$0.10	\$0.10	\$0.11	\$0.11	\$0.10	\$0.11	\$0.12	\$0.13	\$0.13	\$0.14	\$0.15
俄羅斯	\$0.12	\$0.15	\$0.18	\$0.20	\$0.21	\$0.22	\$0.24	\$0.25	\$0.27	\$0.28	\$0.29
中亞	\$0.05	\$0.05	\$0.07	\$0.08	\$0.07	\$0.08	\$0.08	\$0.09	\$0.09	\$0.10	\$0.10
總計	\$1.30	\$1.45	\$1.52	\$1.63	\$1.30	\$1.53	\$1.69	\$1.78	\$1.88	\$1.98	\$2.09

資料來源：Spears and Associates

粘合服務

二零零九年的全球粘合服務市場總額估計為77億美元，其中北美為最大的區域市場(38%)，其次為南美(14%)、中國(12%)及俄羅斯(11%)。

於二零零九年至二零一五年，全球鑽泥工程市場預計以9.8%的複合年增長率增長，於二零一五年達到134億美元。

粘合服務市場(十億美元)

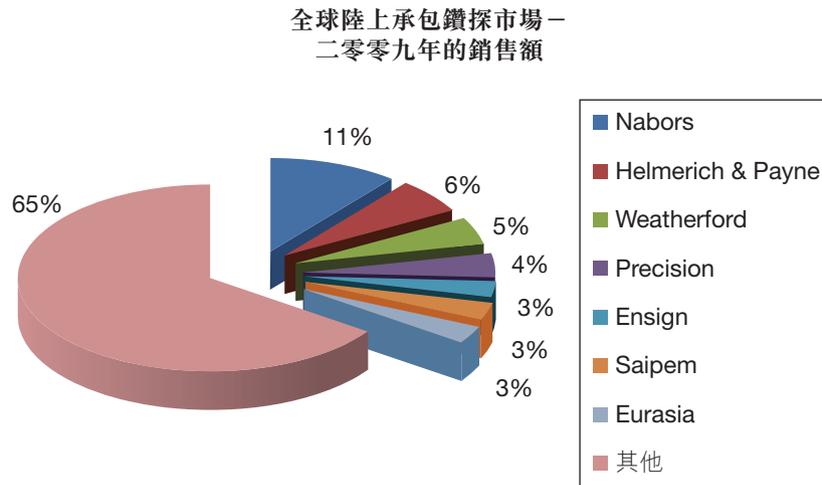
地區	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
中國	\$1.3	\$1.3	\$1.3	\$1.5	\$1.3	\$1.3	\$1.3	\$1.4	\$1.5	\$1.5	\$1.6
北美	\$5.4	\$5.9	\$5.8	\$6.3	\$4.0	\$5.7	\$6.7	\$7.1	\$7.5	\$7.9	\$8.3
南美	\$0.5	\$0.5	\$0.6	\$0.6	\$0.6	\$0.6	\$0.7	\$0.7	\$0.8	\$0.8	\$0.9
歐洲	\$0.2	\$0.2	\$0.2	\$0.2	\$0.2	\$0.2	\$0.2	\$0.2	\$0.2	\$0.3	\$0.3
非洲	\$0.2	\$0.2	\$0.3	\$0.3	\$0.3	\$0.3	\$0.3	\$0.4	\$0.4	\$0.4	\$0.4
中東	\$0.2	\$0.2	\$0.3	\$0.3	\$0.2	\$0.3	\$0.3	\$0.3	\$0.3	\$0.3	\$0.3
遠東	\$0.4	\$0.5	\$0.5	\$0.5	\$0.5	\$0.5	\$0.5	\$0.6	\$0.6	\$0.6	\$0.7
俄羅斯	\$0.3	\$0.4	\$0.5	\$0.5	\$0.6	\$0.6	\$0.6	\$0.7	\$0.7	\$0.7	\$0.8
中亞	\$0.1	\$0.1	\$0.1	\$0.1	\$0.1	\$0.1	\$0.1	\$0.1	\$0.1	\$0.1	\$0.1
總計	\$1.3	\$1.3	\$9.5	\$10.3	\$7.7	\$9.6	\$10.8	\$11.4	\$12.0	\$12.7	\$13.4

資料來源：Spears and Associates

主要服務供應商及市場份額

陸上承包鑽探

價值25.3億美元的全球陸上承包鑽探市場預計有五百位鑽探承包商(70%位於北美，30%位於北美外)。以銷售額計，該市場則由以北美為基地的跨國公司如 Nabors Industries、Helmerich & Payne 及 Weatherford 所主導。



資料來源：Spear and Associates

領先陸上承包鑽探公司的資料如下：

Nabors Industries — 一間公開上市的多元化油田服務公司，其陸上鑽油台團於下列地區作業：北美、南美、非洲、中東及遠東。其亦經營海上鑽油平台。

Helmerich & Payne — 一間經營陸上鑽探(於北美及南美)及海上鑽油平台的公開上市公司。

Weatherfold — 一間公開上市的多元化油田服務公司，其陸上鑽油台團隊於下列地區作業：南美、非洲、中東及遠東。

Precision Drilling — 一間公開上市的多元化石油服務公司，其陸上鑽油台團隊於北美及南美作業。

Ensign Drilling — 一間公開上市的鑽探承包商。其陸上鑽油台團隊於北美及南美作業。

Saipem — 一間公開上市的多元化油田服務公司。其陸上鑽油台團隊於下列地區作業：南美、歐洲、非洲及中東。

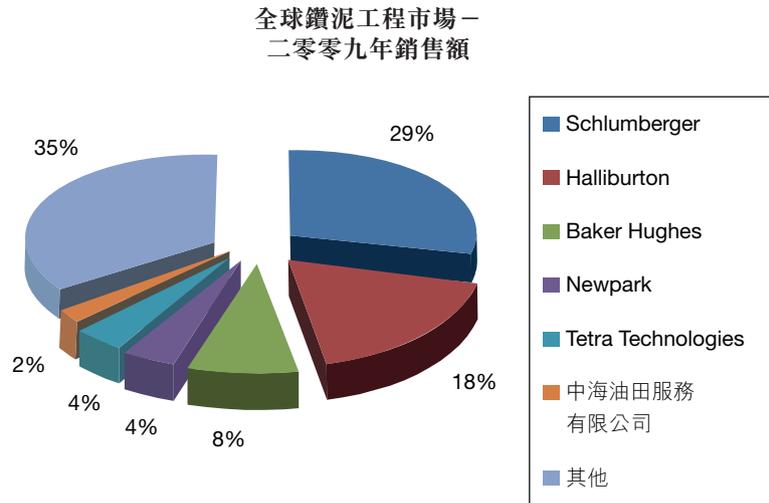
Eurasia Drilling — 一間主要服務俄羅斯市場的多元化油田服務公司，其目前佔有俄羅斯的25%的鑽探市場。

San Antonio — 一間私營多元化油田服務公司，其陸上鑽油台團隊於南美作業。

Great Wall Drilling — 中國石油天然氣總公司的一個部門，提供陸上承包鑽探及其他與鑽探有關的服務。其於中國、非洲、中東、中亞及南美營運。

鑽泥工程

以收益計，價值13億美元的全球鑽泥工程市場由以北美為基地的跨國公司，如 M-I Swaco (Schlumberger 公司的一間分公司)、Baroid (Halliburton的一間分公司)及 Inteq (Baker Hughes International 的一間分公司)所主導。



資料來源：Spears and Associates

領先鑽泥工程公司的資料如下：

M-I Swaco — Smith International 的一間分公司，最近(於二零一零年)被 Schlumberger (一間公開上市的多樣化石油服務公司)收購。

Halliburton — 一間公開上市的多樣化石油服務公司，其 Baroid 分公司向全球客戶提供鑽井液及鑽泥工程服務。

Baker Hughes — 一間公開上市的多樣化石油服務公司，其 Inteq 分公司向全球客戶提供鑽井液及鑽泥工程服務。

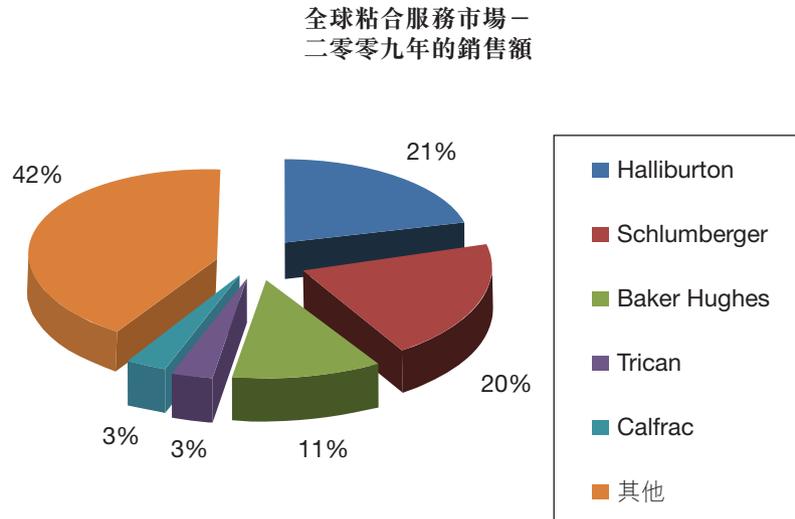
Newpark Resources — 一間公開上市的多樣化石油服務公司，主要於北美提供鑽井液及鑽泥工程服務。

Tetra Technologies — 一間公開上市的多樣化石油服務公司，主要於北美提供鑽井液及鑽泥工程服務。

中海油田服務有限公司 — 一間公開上市的一的多樣化石油服務公司，其基地位於中國，但主要向中國海外市場、中東、非洲、遠東、中亞及南美提供鑽井液及鑽泥工程服務。

粘合服務

以收益計，77億美元的全球粘合服務市場由以北美為基地的跨國公司，如 Halliburton、Schlumberger 及 BJ Services (Baker Hughes International 的一間分公司) 主導。



資料來源：Spears and Associates

領先粘合服務公司的資料如下：

Halliburton — 一間公開上市的多樣化石油服務公司，向全球提供粘合服務。

Schlumberger — 一間公開上市的多樣化石油服務公司，向全球提供粘合服務。

Baker Hughes — 一間公開上市的多樣化石油服務公司，其透過近期收購 BJ Services 打入全球粘合市場，但主要集中在美國、加拿大及墨西哥市場。

競爭環境

在所有市場中，油公司的鑽探部及採購部一般於競爭激烈的投標程序後挑選鑽探服務公司（鑽探承包商、鑽泥工程公司、粘合服務公司）。儘管其他因素（包括過往經驗／聲譽、技術複雜性、設備條件及人員經驗）也起一定作用，但最重要的挑選標準一般為價格。

進入鑽探服務市場的門檻可以是非常高的。鑽探服務市場屬資本集中型，且需要維護良好的設備及有經驗的人員以具有競爭力。此外，鑽探服務公司花費時間建立可靠的往績記錄以被市場廣泛接納。為能夠競爭高風險「關鍵服務」作業，開發專利技術通常重要。

在中國，鑽探服務的需求是非常集中：兩家營運商（中石油及中石化）佔鑽探服務需求約90%。中石油及中石化均擁有地區性內部鑽探服務附屬公司，通常以價格為彼等的母公

司爭取低風險項目。估計中石油及中石化的內部鑽探服務附屬公司擁有中國鑽探服務市場80%至90%的佔有率。此外，估計有超過20間獨立中國鑽探服務公司與跨國油田鑽探服務公司(如 Schlumberger、Halliburton 及 Baker Hughes)的中國附屬公司在中國市場競爭。在需要鑽探服務時，油公司的採購部將會從獲批供應商名單中自多個來源徵集投標。油公司的鑽探部及採購部一般於競爭激烈的投標程序後挑選鑽探服務公司。鑽探服務可根據一年期合約或以單井為基準出售。

就需求而言，俄羅斯鑽探服務市場並非如中國一樣高度集中。最大的俄羅斯油公司通常擁有地區性內部鑽探服務附屬公司，通常以價格為彼等的母公司爭取低風險項目。相信該等內部鑽探服務附屬公司掌握俄羅斯鑽探服務市場的大部分佔有率。在需要鑽探服務時，油公司的採購部將會從獲批供應商名單中自多個來源徵集投標。油公司的鑽探部及採購部一般於競爭激烈的投標程序後挑選鑽探服務公司。鑽探服務可根據一年期合約或以單井為基準出售。

就需求而言，中國及俄羅斯以外的鑽探服務市場乃由數以千計的終端用戶劃分，其中最大用戶估計佔不超過整個市場的5%份額。儘管鑽探承包商有時可以為客戶，(例如於墨西哥灣採取交鑰匙形式進行的多項海上鑽探中，承包商即擔當鑽探經理)，大部分客戶乃為油公司。在中國及俄羅斯以外地區，要取得市場滲透則需要投入更多市場推廣及銷售資源。在中國及俄羅斯以外地區，並無一間服務公司主導鑽探服務市場。於大部分市場，競爭對手包括：(1)擁有大量財務及技術資源的大型跨國油田服務公司，主要專注於高風險「關鍵服務」項目，及(2)對當地地表或井下鑽探條件詳細了解的當地或地區公司，可更準確地估計作業時間／成本，從而可較擁有較少當地知識的競爭對手要求較低價格。在若干國家，國家油公司的內部鑽探服務附屬公司亦為競爭對手。油公司的鑽探部及採購部一般於競爭激烈的投標程序後挑選鑽探服務公司。鑽探服務可根據一年期合約或以單井為基準出售。

採購過程

陸上承包鑽探

油公司的鑽探工程師一般於競爭激烈的投標程序後挑選鑽探承包商。雖然其他因素(包括過往經歷／名聲、設備狀況及員工經驗)也起一定作用，但最重要的挑選標準一般為價格。當地或區域公司通常可與國家或國際的承包商競爭，因為彼等對當地井下鑽探狀況的詳細瞭解使其能更精確地估計鑽探時間並因此出價低於較遠的更大的競爭對手。

鑽泥工程

運營商為鑽泥工程公司的主要客戶。然而，鑽探承包商有時可以為客戶，例如於墨西哥灣採取交鑰匙形式進行的多項海上鑽探中，承包商即擔當鑽探經理。

因運營商通常把鑽井液當作商品項目，所以主要的選擇因素為價格及服務／支援。鑽井液的價格一般以美元／井、美元／英尺計算其中亦考慮鑽井液的性能及單價。

鑽井液可根據一年期合約或以單井為基準出售。合同中每件產品的定價一般為九九折。

於需要高科技應用的地區(深、高壓、海上等)，主要服務公司主導鑽井液市場。

粘合服務

粘合服務可以出售予任何主管鑽井的人士，最通常為石油公司，但於北美市場，當鑽井乃根據成套合約鑽探時，則為鑽探承包商。當一間石油公司選擇粘合服務公司時，鑽探工程師掌控關鍵的購買意願。大多數粘合服務公司為小型及中型石油公司的單井承包商工作；但在北美，粘合服務公司為一年期承包商工作，而於北美外，大多數粘合服務公司根據長期(最多三年)合約工作。

選擇粘合服務公司時的主要因素通常為服務、實用性、可靠性及價格。

鑽井成本細分

(就鑽油台拆卸／安裝、鑽油台使用、勞工、油料等等)支付予鑽探承包商的款項一般佔鑽探一口新陸上油井的成本的總額的25%至30%；用於排齊鑽井孔的套管及管道通常為新鑽陸上油井的第二大成本組成部分，一般佔鑽井總成本的15%至20%。剩下的總鑽井成本與使用各種井底產品及服務(鑽頭、鑽井液、測井服務、監督、完井設備、粘合服務等等)有關。

鑽探服務與鑽杆製造商及塗層服務供應商間的協同作用

一間亦製造鑽杆的承包鑽探公司潛在地比其他以市場價格從第三方採購鑽探設備的承包鑽探公司擁有成本優勢。例如，現時一台設備齊全新西方搭建可鑽探5,000米的陸上鑽油台的費用估計為25,000,000美元至30,000,000美元⁶。估計對大部分鑽探承包商而言其資本開銷總額約25%至30%乃花費於採購鑽杆。因此，通過自行生產節省的鑽杆採購成本將使陸上鑽探承包商可收取較低的鑽臺費用，從而在競爭在意價格的油氣公司的項目時享有優勢。

生產鑽杆的承包鑽探公司的另一個潛在優勢為其可利用(透過鑽杆研發取得的)專有資料，取得優異的鑽探表現。

垂直協同作用

與海隆的垂直整合鑽杆製造／塗層及承包鑽探策略相同，亦有其他油田服務公司進行垂直整合以取得優異表現的若干實例。一般來說，這些例子均發生於油田服務公司做出重大的可以提供重要的性能及成本優勢的研發努力的主要技術領域內。若干實例包括：

Nabors Industries，最大的陸上承包鑽探公司，其亦擁有鑽臺數據收集及信息管理產品及服務。

Halliburton，最大的壓力泵服務公司，其可自行生產粘合及增產設備。

6 在中國搭建鑽油台的成本估計較於西方搭建鑽油台的成本低25%至30%

Schlumberer、Halliburton、及 Baker Hughes，領先定向鑽探服務公司，彼等可自行生產定向鑽探工具。

定價趨勢及期望

陸上承包鑽探

於二零一零年第二季度，美國的平均陸地鑽井費用約為19,500美元／日，較上一季度提高4%，但較去年同期的水平低3%。我們期望美國陸地鑽井費用將於年底增加，二零一零年的平均費用約為19,750美元／日，於年內下降約3%。鑒於美國鑽井數目增加的趨勢，我們相信於二零一一年，平均鑽井費用將增加5%至8%；然而，持續走低的整體船隊使用率可能會於近期進一步增加。

於二零一零年後，我們期望美國陸地鑽井的每日費用能以3%的平均年增長率增加；美國鑽井船隊日後的增加將會抵銷鑽井活動的進一步增加，使船隊的整體使用率接近現有水平。

加拿大鑽探承包商披露，其於二零一零年第二季度的平均陸地鑽井費用為16,300加元／日，較上一季度增長5%，但較二零零九年第二季度下降10%。我們預期加拿大陸地鑽井費用於二零一零年將平均為16,000加元／日，於年內下降約10%。然而，來年加拿大鑽探活動的預期好轉將在某種程度上提高鑽臺使用率並可能使鑽井費用小幅／增加。

展望未來，我們預期加拿大的日陸地鑽井費用將以3%的平均年增長率增長；而於預測時間內，加拿大鑽井船隊預期將不會增加，其低使用率預期將不會有效改善從而足以使鑽探承包商可以通貨膨脹率更快的比例上調價格。

於二零一零年第二季度，國際陸地鑽井費用平均為30,400美元／日，較前一季度降低3%，較二零零九年第二季度降低約13%。我們估計，於二零一零年，國際陸地鑽井費用將平均約為30,000美元／日；如下表所示，今年前兩個季度的平均國際陸地鑽井費用的整體趨勢一直大致保持平穩。

展望未來，我們預期國際陸地鑽井的每日費用將以3%的平均年增長率增長；鑽井船隊日後的增加將會抵銷鑽井活動的進一步增加，使船隊的整體使用率接近現有水平。

粘合服務

於美國外的粘合服務成本未被記錄。於美國內的粘合服務成本記錄於 Spear and Associates Drilling and Completion Services (DCS) Cost Index 內。二零一零年第三季度的 DCS Cost Index Cementing Services Cost 系列較前一季度增加5.3%。這代表自從粘合服務成本於二零零九年第三季度保持平穩後的首次增長。展望未來，我們預期美國粘合服務成本將以3%的平均年增長率增長；所預測鑽探活動的進一步改善預期將足以使設備使用率提高至足夠高的水平從而粘合服務公司有機會將價格推上漲得更高。

全球鑽杆市場

概況

本研究所述的鑽杆市場包括鑽杆、鑽銼及加重鑽杆的銷售，其中不包括非磁性鈷銼的銷售。耐磨帶的焊絲市場另當別論。

鑽杆在鑽孔作業中用於將地表鑽探設備連接至井底鑽具組合及鑽頭，並用於將地面上的鑽機的扭力傳送至鑽頭並引導鑽井液(泥漿)向下至鑽頭以沖洗鑽粉至表面移除。鑽杆截面稱為「接頭」；各接頭一般為約三十英尺長，外直徑(OD)介乎2.375英寸至6.625英寸，通過鑽具接頭互相連接以形成鑽柱。鑽杆可依據客戶對鑽油台的需求製成約四十英尺(可增加或減3英尺)長。

一般而言，鑽杆必須有足夠的抗拉強度以支撐其自身的重量以及內含鑽井液和鑽頭重量。鑽杆須承受剪式振動所引起的壓力以及由此引起的金屬疲勞。一般而言，鑽柱的底部由鑽銼構成，鑽銼與加重鑽杆連接，而加重鑽杆轉則與標重鑽杆(一般佔鑽柱的絕大部份)連接。標重鑽杆、加重鑽杆及鑽銼一般均用於同一目的，惟其壁厚不同，且生產方法亦不同。

各接頭的兩端均製成螺旋狀，一端的螺紋在杆內(槽)，另一端的螺紋在杆外(楔)。該類端頭稱為鑽具接頭，並通常由生產商焊接於鑽杆(母管)，其螺紋規格均為行業規格。鑽杆一般由普通碳素鋼製成。鑽柱由鑽杆、底部鑽具組合及用於鑽井的鑽頭組成。鑽杆通常為鑽探承包商所擁有，但有時乃由油井運營商自井下工具租賃公司租賃用於鑽探單井或井群。

鑽銼為鑽柱的一部分，為鑽頭提供鑽壓。鑽銼為由實心鋼條(通常為碳素鋼)經機器加工而成的厚壁鋼管。鋼條從一端至另一端被鑽通以為通過鑽銼抽取鑽井液提供通道。鋼條的外直徑可能會被略微加工以保證圓度，且在一些情況下可能會被加工成螺絲/槽。連接處製成螺旋狀可使多個鑽銼可與其他井下工具擰擠以形成底部鑽具組合。鑽銼通常會由鑽井運營商自井下工具租賃公司租賃以用於鑽探單井或井群，但有時也會由鑽探承包商提供。

加重鑽杆(HWDP)為一種杆壁較常規鑽杆為厚且軸環較常規鑽杆長的鑽杆。HWDP趨於更牢固且較常規鑽杆具有更高的抗拉強度，因此其被放置於靠近長鑽柱的底部以提供額外支持。

生產工程

鑽杆

大多數的鑽杆專營製造商為半成品製造商，彼等於工廠採購未經加工管道，然後熱處理管道至特殊的冶金要求、安裝接頭及切割螺紋以完成生產過程。終端用戶使用的成品鑽杆價格一般約為工廠母管價格的3.5至4倍。

成品鑽杆由兩部分組成：(1)鋼管或油管組件，及(2)鑽具接頭組件。大多數的成品鑽杆製造商通過分開採購成品鑽杆的鋼管組件及鑽具接頭組件，然後把兩部分組裝在一起來生產成品鑽杆。

鑽杆首先由無縫鋼管工廠生產，然後由成品製造商進一步加工。成品鑽杆生產商一般與用於生產鑽杆的未經加工鋼管生產商不同。未經加工鋼管，或半成品鑽杆於無縫鋼工廠通過兩種高溫方法之一（即斜軋穿孔法及熱擠壓法）使實心鋼坯中空而製造。未經加工鋼管的原材料為圓形或正方形鋼坯。如果使用正方形的鋼坯，首先把其放入一個單回路軋錕孔槽，為穿孔操作生產一個圓形鋼坯。

在使用斜軋穿孔法時，加熱的鋼坯由傾斜的滾軸固定，使其對準鑽孔器旋轉並向前滾動，將其中心鑽空。

在使用熱擠壓法時，鋼坯由冷熱衝壓機穿孔，然後通過軸對稱擠壓以形成一個空心管胚。

通過任何一種方法生產的空心管胚隨後於管胚內與固定芯棒或持續心軸一起轉動以減少管壁的厚度及增加長度。最後，管胚於定徑機或張力減徑機內轉動成型。

鑽銚開始時為一根圓形鋼條，然後通過於其上鑽孔而形成連續無縫產品。

鑽杆製造商採購未完成的未經加工鋼管進行若干鋼化學反應，以使鑽杆加工者生產出符合API等級的鑽杆。未經加工鋼管的管端首先被加熱至鍛造溫度，然後迅速插入鍛壓機或熱鍛機。通過把加熱的金屬擠壓在一套特製的鍛模周圍，鍛壓機將會形成比管壁更厚的加厚鋼管。各種鋼管尺寸及加厚鋼管外形均可出現API尺寸公差規定範圍內的尺寸公差。加粗鋼管隨後經任何一種熱反映法作熱處理，並由鑽杆加工者使用特定化學反應從而最終生產出API標準的鑽杆，惟須視乎其熱處理過程而定。

鑽具接頭隨後被焊接於鋼管的兩端；鋼管外部有外螺紋的鑽頭凸型部分（或楔）連接到鑽杆的一端，而內部有內螺紋的鑽頭凹型部分（或槽）則連接到另一端。

接頭為一種由擁有錐形螺紋的堅固座肩的特殊合金鋼製成的耦合元件，如此設計乃為支撐鑽柱的重量，承受反覆連接及斷開連接造成的疲勞，及提供防漏密封層層。

裝配對焊鑽杆接頭的鑽杆

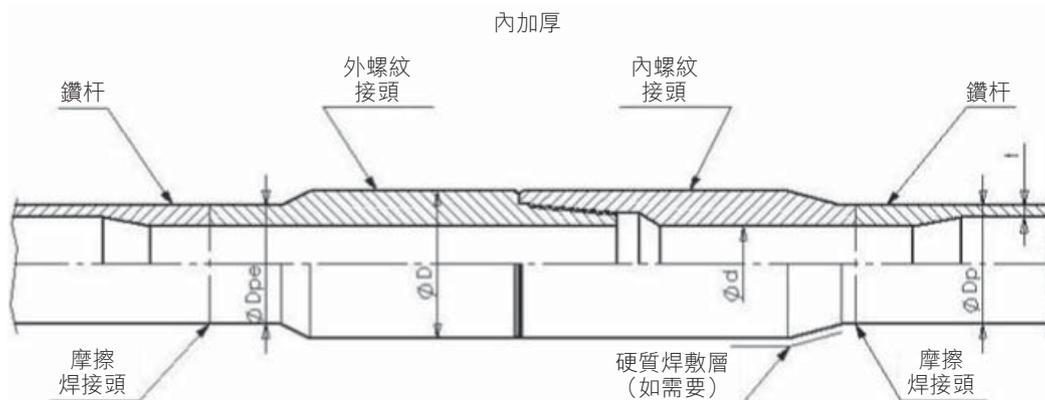


圖2：帶有對焊鑽具接頭組合⁷的鑽杆

7 資料來源：Bellino

附錄五

行業顧問報告

於完工作業中，鑽具接頭被焊接在鑽杆之上；焊接通過轉動摩擦完成。焊接所需高溫由將一塊金屬與另一塊高速旋轉的金屬擠壓產生，無需添加劑。鑽具接頭可以被焊接於鋼管之上、用螺釘固定在鋼管之上，或擰緊並焊接。最常見的是，鑽具接頭被永久性的焊接在鋼管之上。

鑽杆有一部分被稱為「接頭」，每個接頭一般約三十英尺長，外直徑為2.375至6.625英寸。根據了客戶的鑽油台要求，鑽杆亦可以生產至約40英尺(可加長或減短3厘米)長。

鑽杆通常根據美國石油組織API規格5D、5DP或 BSEN ISO 11961生產。加重鑽杆及鑽鉞通常根據API規格7生產。其他非API或ISO規格包括NS1(最初由 Shell oil 開發)及IRP(最初由加拿大政府為酸性環境應用開發)。許多生產商擁有符合或超過API規格的專有等級。例如，VAM Drilling 供應 VAM EIS 及 VAM Express 鋼管，以高扭連接為特色，而 Grant Prideco就酸性環境及極端鑽探環境供應 TSS-95及XD-1 05 專有等級。

進入鑽杆市場的主要技術門檻為生產高質素產品所需要的化學、熱處理及製造過程方面的專業知識。

鑽杆市場前景

據估計，全球鑽杆市場於二零零九年的總額為17,200,000英尺及647,000,000美元，其中就銷售額計算，北美為最大的區域市場(46%)，其次是中國(24%)、俄羅斯(7%)及南美(9%)。

全球鑽杆市場預計將於二零零九年至二零一五年內，以13.3%的複合年增長率增長，於二零一五年達到14億美元。

鑽杆市場(百萬美元)

地區	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
中國.....	\$153	\$161	\$164	\$209	\$154	\$157	\$167	\$177	\$188	\$199	\$211
北美.....	\$396	\$439	\$432	\$563	\$295	\$425	\$507	\$544	\$587	\$633	\$679
南美.....	\$45	\$48	\$52	\$66	\$55	\$58	\$64	\$69	\$75	\$81	\$88
歐洲.....	\$12	\$12	\$13	\$15	\$12	\$13	\$14	\$15	\$16	\$17	\$18
非洲.....	\$14	\$18	\$20	\$25	\$20	\$24	\$26	\$28	\$31	\$34	\$37
中東.....	\$22	\$23	\$26	\$31	\$24	\$25	\$27	\$29	\$31	\$33	\$35
遠東.....	\$30	\$31	\$31	\$37	\$32	\$34	\$37	\$40	\$44	\$47	\$51
俄羅斯.....	\$82	\$102	\$121	\$165	\$45	\$69	\$112	\$176	\$189	\$202	\$216
中亞.....	\$15	\$20	\$21	\$27	\$10	\$13	\$18	\$26	\$28	\$30	\$32
總計.....	\$769	\$855	\$881	\$1,138	\$647	\$818	\$973	\$1,105	\$1,188	\$1,276	\$1,368

資料來源：Spears and Associates

雖然新建鑽機使鑽杆的需求增加，但新鑽杆需求約80%，乃與現有鑽杆的替換有關。平均計算，預期一般鑽柱約20%至30%的部分因磨損而每年進行更換。然而，據估計，日常維護只佔總鑽關替換需求的一半，其餘則與於井底丟失的鑽杆有關。

附錄五

行業顧問報告

鑽杆市場(百萬英尺)

地區	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
中國	5.1	5.4	5.5	5.8	5.1	5.2	5.3	5.4	5.4	5.5	5.5
北美	9.9	11.0	10.8	11.8	7.4	10.6	12.1	12.3	12.7	13.0	13.3
南美	0.9	1.0	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4
歐洲	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
非洲	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
中東	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
遠東	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
俄羅斯	2.7	3.4	4.0	4.6	1.5	2.3	3.6	5.3	5.4	5.5	5.7
中亞	0.5	0.7	0.7	0.8	0.3	0.4	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8
總計	20.7	23.1	23.9	26.0	17.2	21.7	24.7	27.1	27.7	28.3	28.9

資料來源：Spears and Associates

鑽探承包商幾乎只用符合或超過API(美國石油學會)標準的鑽杆。在全球範圍內，135家生產廠家符合鑽杆的API-5DP規定。

鑽杆市場(千噸)

地區	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
中國	42	45	45	48	43	44	44	44	45	45	46
北美	82	91	90	98	61	88	100	102	105	108	110
南美	7	8	9	9	9	10	10	10	11	11	11
歐洲	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
非洲	2	3	3	4	3	4	4	4	4	5	5
中東	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5
遠東	5	5	5	6	5	6	6	6	6	6	7
俄羅斯	23	28	33	38	12	19	30	44	45	46	47
中亞	4	6	6	6	3	4	5	6	7	7	7
總計	172	191	198	216	143	180	205	225	230	235	240

資料來源：Spears and Associates

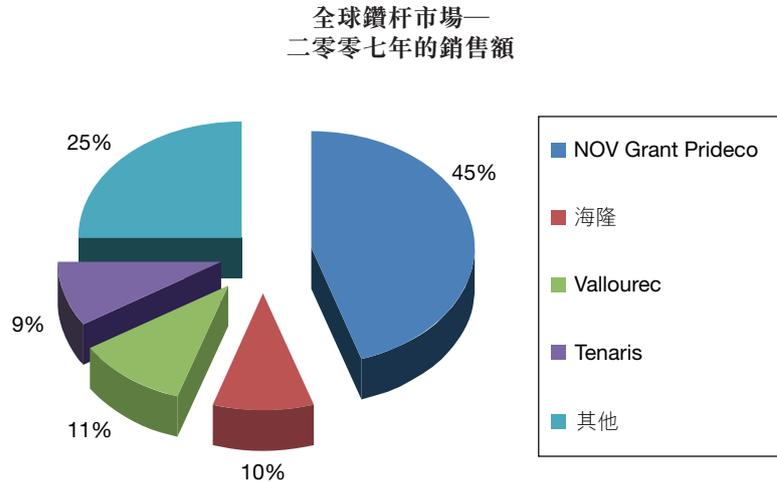
定價趨勢及期望

根據等級，鑽杆目前一般以一短噸3,000至6,000美元的價格出售。在過去的一年裏，鑽杆價格已從二零零九年的低谷回升，且目前售價接近二零零六年至二零零七年的水平。

展望未來，鑽杆價格預期每年將上升約5%；鑽探活動的預期增長估計將不足以提升鑽杆產能使用率足夠高的水平從而有機會使鑽杆供應商推動價格以高於5%每年的增長速度增長。

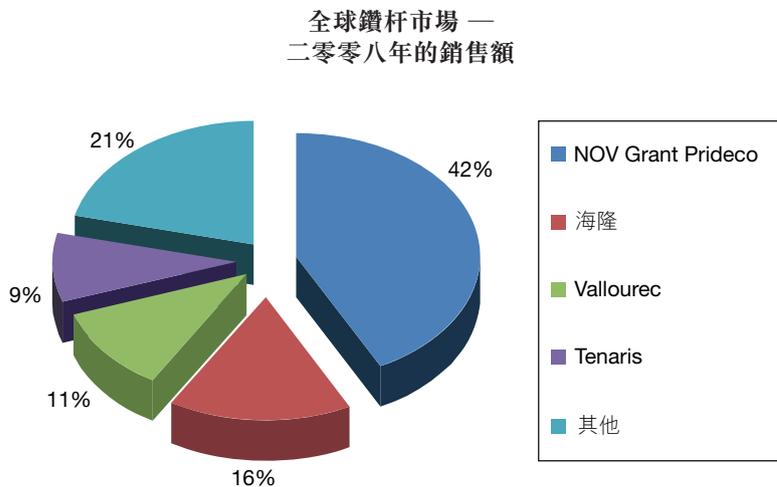
主要生產商

以收益計，於二零零七年，全球鑽杆、鑽鋌及加重鑽杆市場估計總額達到881,000,000美元。估計NOV Grant Prideco於二零零七年佔全球市場的45%，緊隨為Vallourec (11%)、海隆集團 (10%) 及Tenaris (9%)。



資料來源：Source: Spears and Associates

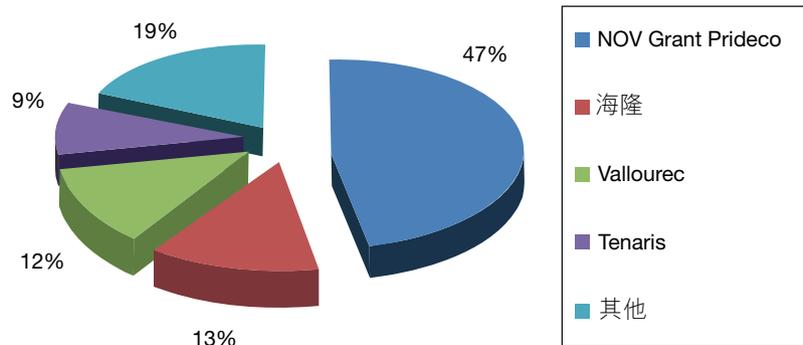
以收益計，於二零零八年，全球鑽杆、鑽鋌及加重鑽杆市場估計總額達到1,138,000,000美元。估計NOV Grant Prideco於二零零八年佔全球市場的42%，緊隨為海隆集團 (16%)、Vallourec (11%) 及Tenaris (9%)。



資料來源：Source: Spears and Associates

以銷售額計，於二零零九年，647,000,000美元的全球鑽杆、鑽鋌及加重鑽杆市場主要由 NOV Grant Prideco、海隆集團、Vallourec 及 Tenaris 主導，估計彼等佔二零零九年全球市場的 81%。

全球鑽杆市場—
二零零九年的銷售額



資料來源：Spears and Associates

中國鑽杆市場由海隆主導；以銷售額計，海隆憑藉其為中國最大的兩家運營商，中國石油及中國石化（估計共佔中國鑽杆市場的90%以上）的主要鑽杆供應商的地位，估計佔有中國鑽杆市場約30%。中國鑽杆市場的其他主要供應商包括Grant Prideco（約佔市場的20%）以及DP Master及Long Bright（各佔市場約10%至15%）。剩餘的中國鑽杆市場被15至20間其他公司分佔。

北美市場由 Grant Prideco（估計佔該市場的70%至75%）、Vallourec（10%至15%）及Tenaris（10%）。其他供應商估計佔有北美鑽杆市場約10%。

目前，因關稅較高中國的鑽杆供應商進入北美及歐洲市場受到一定的限制。

於北美外俄羅斯及中國除外，鑽杆市場由 Grant Prideco（估計佔市場的35%至40%）、Tenaris（30%至35%）及 Vallourec（20%至25%）主導。其他供應商（大部分為中國管道公司）估計佔此市場的10%至15%。此市場「其他供應商」內的一個非中國鑽杆公司為印度的 Oil Country Tubular Ltd.,。

俄羅斯鑽杆生產商估計佔有俄羅斯鑽杆市場約30%，而進口商（主要為中國公司）佔有的俄羅斯市場的70%。海隆估計為俄羅斯市場的領先外國供應商，估計佔有20%的市場份額。於俄羅斯（與其他市場不同），鋁鑽杆經常代替傳統鋼製鑽杆以鑽探斜井，部分因為其優越的耐疲勞性，同樣也因為其比傳統鋼製鑽杆更輕便（該項因素因於蘇聯時期所建鑽油台起重能力的限制尤為重要）。俄羅斯製造的鑽杆很少用於出口。

領先全球鑽杆供應商的資料如下：

海隆為一間多元化的油田設備生產商於國內及國外／供應鑽杆、鑽鋌、加重鑽杆、抗硫鑽具、無縫管、OCTG、輸送管、耐磨帶物料、精密儀器及石油開採設備。該公司披露的產能如下：鑽杆及加重鑽杆60,000噸／年；鑽鋌及其他鑽具8,000噸／年；鑽杆耐磨

附錄五

行業顧問報告

帶45,000噸／年；鑽杆內塗層及 OCTG 4,800,000米／年；OCTG 特製塗層塗料16,000噸／年；防腐輸送管1,800,000平方米／年；OCTG 及特種鋼坯80,000噸／年；輸送管150,000噸／年；及特種鋼產品10,000噸／年。

Grant Prideco 為 National Oilwell Varco (NOV)的一個分公司，NOV為以美國為基地的公開上市的油田設備製造商。其於北美、歐洲及亞洲均有管道工廠，預計管道生產能力為18,000,000英尺／年。Grant Prideco 從Voest — Alpine (一家澳大利亞鋼廠)進口其於北美鑽杆生產設施所用的未經加工鋼管。於中國，Grant Prideco於天津有一個鑽杆生產工廠，及於江蘇有另一家生產鑽柱產品的工廠。NOV與華北石油管理局擁有一間合營公司以給鑽杆塗層。

Vallourec & Mannesmann 為 Vallourec Group 的一部分，Vallourec Group 為一間以歐洲為基地的公開上市的鋼鐵公司。VAM Drilling 以 IPPA 及 OMSCO 品牌提供一整套的鑽柱產品，包括公稱尺寸為2-3/8英寸至6-5/8英寸以及多種壁厚的連接鑽杆。其亦生產加重鑽杆、鑽鉸及開發獨特的管道解決方案及服務以提高鑽探效率。

Tenaris 為一間以阿根廷為基地的公開上市鋼材公司。其鋼管可分為生產整套輸送管及 OCTG。該公司可生產外直徑為2至3/8英寸至5至7/8英寸的鑽杆。

競爭環境

在所有市場中，鑽杆的需求乃由興建新鑽油台及替換現有鑽機的殘舊管道所驅使。替換管道所佔的市場部分較興建新鑽機所佔的大得多。鑽杆、鑽鉸及加重鑽杆的替換由兩個因素驅使：埋井(LIH)率及一般使用期限。技術陳舊並非一個驅使替換鑽杆工具的因素。

由於鑽杆乃用於「關鍵服務」應用方面(即惡劣、磨蝕情況)，故在所有市場中，管道質量為選擇供應商的關鍵因素。雖然管道質量為最重要的因素，但供應能力、服務及價格也在決定中標時起一定作用。

考慮鑽杆質量時應注意的幾個因素：冶金、尺寸精確度及結構完整性。其中，冶金最為關鍵，因其可以直接影響與鑽杆性能有關的主要變數：強度、抗疲勞強度、耐腐蝕性及抗腐蝕性。因此，製造商盡力加強他們於化學、熱處理及生產工序方面的專業知識從而脫穎而出。

就資本及經營成本而言，鑽杆市場資本非常集中，且成為合格供應商的鑒定過程可能曠日持久及成本高昂。此外，鑽杆的製造過程需要熟練的冶金技能及經驗，而進入鑽杆市場的主要技術門檻為生產優質產品所需的化學、熱處理及生產工序方面的專業知識。因此，進入鑽杆市場的公司必須擁有大量財務及技術資源。

在中國，鑽杆的需求是非常集中：兩間公司(中石油及中石化)佔鑽杆市場約90%。在中國，領先鑽杆製造商(海隆)估計約佔30%的市場份額；中國鑽杆市場的其他主要供應商包括 Grant Prideco (約佔20%的市場份額)，以及 DP Master 及 Long Bright (各佔10%至15%的估計市場份額)。總括而言，相信約有20間公司於中國鑽杆市場中競爭。在需要管道時，鑽探承包商的採購部將會從獲批供應商名單中自多個來源徵集投標。承包鑽井公司的營運部及採購部一般於競爭激烈的投標程序後挑擇鑽杆供應商。

附錄五

行業顧問報告

就需求而言，俄羅斯鑽杆市場並非如中國一樣高度集中。在俄羅斯市場，一間當地鑽杆製造商 (TMK) 估計約佔30%的市場份額，並與多間主要以中國為基地的鑽杆進口商競爭。鑽杆的供應主要由鑽探承包商的採購部決定。當需要管道時，鑽探承包商的採購部將會從獲批供應商名單中自多個來源徵集投標。承包鑽井公司的營運部及採購部一般於競爭激烈的投標程序後挑擇鑽杆供應商。

就需求而言，中國及俄羅斯以外的鑽杆市場乃由超過300家終端用戶劃分，其中最大用戶 (Nabors Industries) 估計佔不超過整個市場的20%份額。因此，在中國及俄羅斯以外地區，要取得市場滲透則需要投入更多市場推廣及銷售資源。在中國及俄羅斯以外地區，鑽杆市場乃由三間大型跨國供應商 (NOV、Tenaris 及 Vallourec 的 Grant Prideco 部以及 Mannesman) 主導，各自擁有大量財務資源及悠久的往績記錄。在中國及俄羅斯以外地區，鑽杆、鑽筴及加重鑽杆最多有四種存貨：管道製造商的存貨、管道分銷商的倉庫存貨、鑽油台的存貨及工具租賃公司的存儲設施存貨。因此一個管道製造商可以擁有幾種不同種類的客戶—鑽探承包商、工具租賃公司、供應店及其他獨立的分銷商。然而，在中國及俄羅斯以外地區，鑽杆、鑽筴及加重鑽杆的主要客戶包括鑽探承包商及專門的井下工具租賃公司。鑽杆的供應主要由鑽探承包商的採購部及工具租賃公司決定。當需要管道時，採購部將會從獲批供應商名單中自多個來源徵集投標。

按競爭對手劃分的產品種類

領先鑽杆製造公司提供各類鑽探管道產品，如下表所示：

按產品類別劃分的供應商

供應商	鑽杆							
	API等級					鑽具接頭	鑽筴	加重鑽杆
	E-75	X-95	G-105	S-135	專有等級			
Grant Prideco.....	X	X	X	X	X	X	X	X
VAM	X	X	X	X	X	X	X	X
海隆.....	X	X	X	X	X	X	X	X
Tenaris	X	X	X	X	X	X	X	X
DP Master	X	X	X	X	X	X	X	
TMK OAO.....	X	X	X	X	X	X		

資料來源：Spears and Associates

Fearnley Procter NS-1 標準最初由 Shell 開發，該標準涵蓋已通過由行業專家(包括用戶)、製造商以及鑽探及完井設備顧問組成的 the Fearnley Procter NS-1 Technical Review Committee 的審閱及認證的產品。在中國已通過 Fearnley Procter NS-1 認證的鑽杆製造商包括：海隆、DP Master 及 PetroMaterial。其他幾間公司 — Grant Prideco (JiangSu) Drilling Products Company、Tianjin Grant Prideco TPCO Oilfield Drilling Products Company、Bohai NKK Drill Pipe Company 目前正在進行NS-1認證。

採購過程

鑽杆、鑽筴及加重鑽杆有四種存貨：管道製造商的存貨、管道分銷商的倉庫存貨、鑽油台的存貨及工具租賃公司的存儲設施存貨。因此一個管道製造商可以擁有幾種不同種類的客戶—鑽探承包商、工具租賃公司、供應店及其他獨立的分銷商。鑽杆、鑽筴及加重鑽杆的主要客戶為鑽探承包商及專門的井下工具租賃公司。

附錄五

行業顧問報告

鑽杆的供應主要由鑽探承包商的採購部及工具租賃公司決定。當需要管道時，採購部將會從獲批供應商名單中自多個來源徵集投標。因鑽杆乃用於「關鍵服務」應用方面（即惡劣、磨蝕的條件），管道質量為選擇供應商的關鍵因素。

考慮鑽杆質量時應注意的幾個因素：冶金、尺寸精確度及結構完整性。其中，冶金最為關鍵，因其可以直接影響與鑽杆性能有關的主要變數：強度、抗疲勞強度、耐腐蝕性及抗腐蝕性。因此，製造商盡力加強他們於化學、熱處理及生產工序方面的專業知識從而脫穎而出。

雖然管道質量為最重要的因素，但供應能力、服務及價格也在決定中標時起一定作用。

鑽杆、鑽筴及加重鑽杆的替換由兩個因素驅使：埋井(LIH)率及一般使用期限。技術陳舊並非一個驅使鑽杆工具替換的因素。

研發及創新趨勢

於較深處或於高溫或高度腐蝕環境下，會越來越多地發現新的油氣儲量。上述情況將產品的設計產能由油田供應鏈（包括鑽杆）的一端推動至另一端。近年來，鑽杆研發集中於材料研發，已開發(1)用於鑽探極深（超過5,000米）鑽井的較輕管道、(2)用於鑽探水平井的抗疲勞管道及(3)用於「苛刻服務」用途的抗腐蝕合金、極端氣溫及抗酸鋼材。

較輕的管道通過降低鑽油台持管設備的提升能力要求及於一些情況下降低深水鑽油台負重支持要求以減少鑽井的成本。

由於油氣藏的水平尺寸一般比垂直尺寸大，所以通過水平鑽探，鑽井孔更易發現含煙構造，從而使鑽井生產率提高及儲備回採率增加。然而，水平鑽探會引起鑽柱的不斷磨損。為達到上述目的，研究員開發出一種石墨纖維增強型複合材料來生產質量較輕且具備高抗疲勞性能的鑽杆。這種科技適合短半徑水平鑽探及可以應用於深水及延伸鑽探。

行業向極深鑽井的發展及對較輕鑽杆不斷增加的興趣使對非鋼制鑽杆的考慮增加。三種非鋼材料已被評估：

鋁鑽杆較傳統鑽杆有若干優勢，其中包括較輕的重量、更強的抗腐蝕性、更強的抗疲勞性及無磁性。然而，其成本卻為傳統鑽杆的兩倍、屈變力小及更厚的管壁需求，引致不可接受的壓力損失。

複合鑽杆通過於心軸上纏繞碳化纖維同時用環氧基樹脂包住及密封纖維而製成。複合鑽杆的成本為傳統鑽杆的三倍。其優勢包括：較輕的重量、更高的強度重量比、更高的抗腐蝕性、更高的抗疲勞性及無磁性。其主要的劣勢為要獲得要求的抗扭強度、拉伸能力及壓力完善性，其管壁必須比傳統鑽杆厚；更厚的管壁減少管道的內直徑從，導致不可接受的壓力損失。迄今為止，複合鑽杆主要應用於短半徑鑽探。

鈦鑽杆較傳統鑽杆有若干優勢：較輕的重量、更高的強度重量比、更高的抗腐蝕性及更高的抗疲勞性。然而其成本較傳統鑽杆高7至10倍。迄今為止，鈦鑽杆主要應用於短半徑鑽探。

在對非鋼材料進行評估的同時，該行業業繼續開發高強度的鋼材來迎合更深鑽探所需的較輕材料的趨勢。大多數研究的目的為增加高強度鋼種（如Z-140、V-150及UD-165）的韌性／柔軟性以使其可與傳統鋼種（如S-135及G-105）之韌性／柔軟性相媲美。與標準鑽杆鋼種相比，高強度鋼增加的成本為適中。

耐磨帶市場

耐磨帶為鑽杆生產過程中的主要元件。耐磨帶通過降低鑽杆與鑽孔壁的磨損來延長鑽具接頭壽命。耐磨帶於鑽具接頭被焊接至管體前應用於鑽具接頭。硬金屬貼邊（即耐磨帶）被應用於鑽具接頭外圍及中央墊磨片。耐磨帶於控制十分嚴密的條件下應用，以形成統一、抗磨損表層。耐磨帶可被沖洗、加強及進行機械修整。此工序複雜的硬金屬應用為一項應用自動耐磨帶機器並被嚴密控制的焊接工藝。耐磨帶通常應用於內螺旋鑽杆接頭、外螺紋鑽杆接頭、內螺旋鑽杆接頭的十八個錐形肩狀突起及中部鍛粗件之上。

於一九三零年代，Hughes Tool Company 將耐磨帶引入油田。當時及於後多年，僅有一種耐磨帶，即「碳化鎢」耐磨帶。其由當將碳化鎢顆粒丟入鑄造熔池同時被焊接於鑽杆內螺旋接頭的實心軟鋼絲組成。其固化後會於鑽具接頭上留下凸起的異常堅硬表層，這種表層將大大增加鑽杆的使用壽命。然而，碳化鎢耐磨帶會對套管造成磨損，從而增加井噴的風險。

約從二零零零年開始，套管保護耐磨帶（而非碳化鎢耐磨帶）被普遍應用。「套管保護耐磨帶」趨向套管的保護更甚於鑽柱。其摩擦系數較低，與其他鋼鐵表面接觸時產生較少的摩擦，從而導致的發熱及摩擦較少。高鉻合成物為第一批成功研製的材料之一，其於套管保護階段表現良好。然而，其無套鑽孔管的磨損期限很短，因此會於很短的時間內將鑽杆接頭磨損至最低尺寸以下。於過去的十五年內，多種新耐磨帶絲被開發，但僅有經挑選的若干種可實際同時保護鑽杆、套管、防噴器及隔水管。大部分耐磨帶只保護一個區域或另一個區域，但不能同時保護。其他益處亦同等重要，如有效減少鑽柱於井底鑽探及下鑽時產生的摩阻及扭矩。

幾乎行業內所有具競爭力的耐磨帶產品通常均於管道檢測設備採用一種MIG焊接工藝應用。可前往或於鑽井工地附近的移動設備亦被應用。敷焊器為將耐磨帶放好位置並焊接於接頭之上的經改進MIG焊接設備。此乃一項已良好運行多年的穩定工藝。然而，隨着與將鑽杆運往或運至設施相關的成本、將設備運往鑽探現場或運至鑽探現場附近的成本及潛在停工時間的增加以及許多鑽探作業位置偏遠，一種具有成本效益的備選方案被開發出來，其允許於鑽油台上手動安裝及拆卸硬麵套管。

使用最廣泛的「套管保護」鑽杆硬面產品包括：Arnco 100XT、200XT、300XT及WearSleeve（產自 Arnco Technology）；TCS8000 及 TCS Titanium（產自 NOV Tuboscope）；Armacor M（產自 Liquidmetal Technologies）；以及 SmoothX 及 Super SmoothX（產自 VAM Drilling）。碳化鎢耐磨帶產品可自多方獲得。

於二零零九年，全球耐磨帶市場估計總額近乎32,000,000美元。從全球來看，耐磨帶物料的主要獨立供應商為 Arnco Technology Trust、Postle Hardbanding Solution 及 Liquidmetal Technologies。此外，亦供應耐磨帶產品的鑽杆製造商包括海隆、NOV Grant Prideco（通過其Tuboscope 分公司）及 VAM Drilling。中國耐磨帶市場的主要參與者包括海隆及 Arnco。

附錄五

行業顧問報告

耐磨帶市場(百萬美元)

地區	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
中國.....	\$8	\$8	\$8	\$9	\$8	\$8	\$8	\$9	\$9	\$10	\$11
北美.....	\$20	\$22	\$22	\$24	\$15	\$21	\$25	\$27	\$29	\$32	\$34
南美.....	\$2	\$2	\$3	\$3	\$3	\$3	\$3	\$3	\$4	\$4	\$4
歐洲.....	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1
非洲.....	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$2	\$2	\$2
中東.....	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$2	\$2	\$2
遠東.....	\$1	\$2	\$2	\$2	\$2	\$2	\$2	\$2	\$2	\$2	\$3
俄羅斯.....	\$4	\$5	\$6	\$7	\$2	\$3	\$6	\$9	\$9	\$10	\$11
中亞.....	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$1	\$2
總計.....	\$38	\$43	\$44	\$48	\$32	\$41	\$49	\$55	\$59	\$64	\$68

資料來源：Spear and Associates

Fearnley Procter NS-1 標準最初由Shell開發，涵蓋通過由工業專家(包括鑽井及完井設備用戶、製造商及鑽探顧問)組成的 Fearnley Procter NS-1 Technical Review Committee 的審閱及認證的產品。已取得 Fearnley Procter NS-1 認證的耐磨帶產品製造商包括：海隆(通過其附屬公司上海博騰)；Arnco；NOV；Postle；及 Pinnacle Oilfield Services。

全球 OCTG 及輸送管塗層塗料及服務市場

輸送管塗層塗料及服務市場

概況

鋼管乃用於高壓下長距離運送天然氣、原油、水、石油化學及石油產品。輸送管塗層塗料包含陸上及海上鋼管的塗層，該等鋼管均有保護層以防止周圍介質對其內部及外部的腐蝕。管外塗層亦為相關鋼管提供機械保護。鑒於管道一般為裸鋼，對其塗上各種塑料層及水泥層可防止海水或地下水侵蝕鋼管，延長其壽命。於一個輸送管項目的整個設計、製造及安裝計劃中，管道塗層僅佔輸送管總成本的5-6%，但其扮演非常關鍵的角色。除提供腐蝕及機械保護外，管道塗層須足夠柔韌以隨管道彎曲並須均勻塗抹以防止因加速腐蝕可能出現的凹陷。

塗層及服務的種類

五種主要的塗層系統獲用於陸上管道：三層聚乙烯 (3LPE)、三層聚丙烯 (3LPP)、溶劑環氧塗層 (FBE或雙層FBE)、煤焦油磁漆(CTE)、瀝青瑪及聚氨酯 (PUR)。不同系統乃由管道所有人及工程公司視乎短期及長期成本、使用慣例、地區可用的塗層塗料、控制處理、運輸及安裝管道以及技術原因而指定。

三層聚乙烯 (3LPE)塗層以其佔50%的市場份額在除北美外的全世界範圍內佔居陸上輸送管的主導地位。隨着於中國、印度及中東愈來愈多的工程以3LPE為塗料，這種趨勢正在增長。人們對3LPE認可的增加源於其寬泛的工作溫度範圍(從零下四十五攝氏度至八十五攝氏度)及其經受非常粗率的處理及安裝實踐而不對塗層造成傷害的能力。3LPE系統由環氧底漆及一種與表面塗層的高濃度的表面塗層環氧底漆 (HDPE) 粘合在一起的中等密度接枝共聚物 (MPDE) 構成。以 HDPE 為基礎的系統提供優良的機械保護及長時間的老化性能。

三層聚丙烯 (3LPP) 系統對高工作溫度(零攝氏度至一百四十攝氏度)及管道承受極高機械壓力的海上項目來說為公認的最優系統。於北海、非洲、墨西哥灣及阿拉伯地區進行的項目已設定新的 3LPP 塗層標準，其為深水油氣田提供新的途徑。3LPP 系統由環氧底漆及一種與以聚丙烯表面塗層的環氧底漆粘合在一起的接枝共聚物聚丙烯構成。聚丙烯 (PP, 最多七層)系統正在技術上具挑戰性的深海項目(非常高的作業溫度)方面取得更多市場份額，於該等項目中，一些功能PP層次用於隔熱泡沫。該等泡沫，除了絕緣性能以外，還應擁有高抗壓強度以使其不會於深海壞境的高外部壓力下崩潰。以PP為基礎的系統體統提供優良的機械保護及持久性能。

FBE在北美、英國及若干其他國家佔主導地位，但這種趨勢正在衰退，利於3LPE及PP系統發展。由於煤焦油塗層價格的增長，雙層FBE的成本更具競爭性，若干管道擁有者已由煤焦油塗層轉為雙層FBE。

於若干國家，煤焦油及瀝青仍在使用。該兩種系統使用率都在下降，且具健康及環境方面令人擔憂。

聚氨酯(PUR)系統主要用於管道修復項目或環形焊縫塗層。然而，PUR系統在健康方面令人擔憂。

海上，混凝土加重塗層(CWC)提供管道穩定性，並優越的機械保護及於下沉力應用中用作重量裝置。

製造及塗層流程

外部輸送管塗料可被應用於(1)管道製造廠、(2)於臨近管道用地的流動塗層廠或(3)輸送管用地沿邊(稱作管道移動塗料或溝邊敷塗)。各種方式存在優缺點；選擇採用的流程將取決於若干因素，包括成本、時效性及塗料類型。

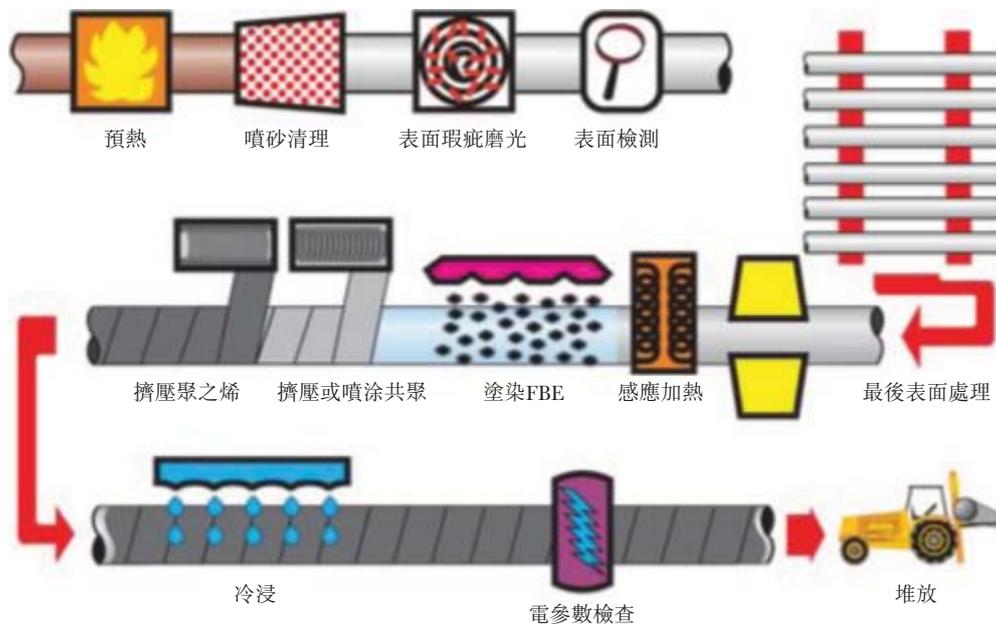
工廠應用的管道塗料一般具有最高的塗料質量並提供最廣泛類型的塗料。另一方面，其需要長距離運輸塗層管，導致須進行頻繁的裝卸作業，可能對管道塗層造成多種損壞，而修理可能需要高昂成本及／或帶來損失塗料完整性的風險。

流動塗料廠可被快速裝配及拆卸，通常與雙管或三管焊接廠相連以使塗料能於輸送管附近立即使用。雙頭或三頭結合管流動廠塗料亦可減少需要保護的安裝接頭數量。因此，與用於工廠的塗層相比，流動塗料廠通常在對塗層造成危害方面擁有較小的風險。然而，由於配備具擠出設備的流動塗料廠通常並不經濟，並非所有類型的塗料均可被應用於流動塗料廠。一般說來，流動塗料廠最適合熱膠帶塗料、流動塗料、冷膠帶塗料及熱搪瓷護膜。

管道移動塗料一旦被使用，對塗層的損害風險一般較低，但通常不及工廠塗層管的質量。此外，並非所有類型的塗料可被應用於管道移動塗料設備。一般說來，管道移動塗料最適合熱膠帶塗料、流動塗料、冷膠帶塗料及熱搪瓷護膜。

外部工廠應用塗料流程

3LPE/3LPP 產品塗染流程：

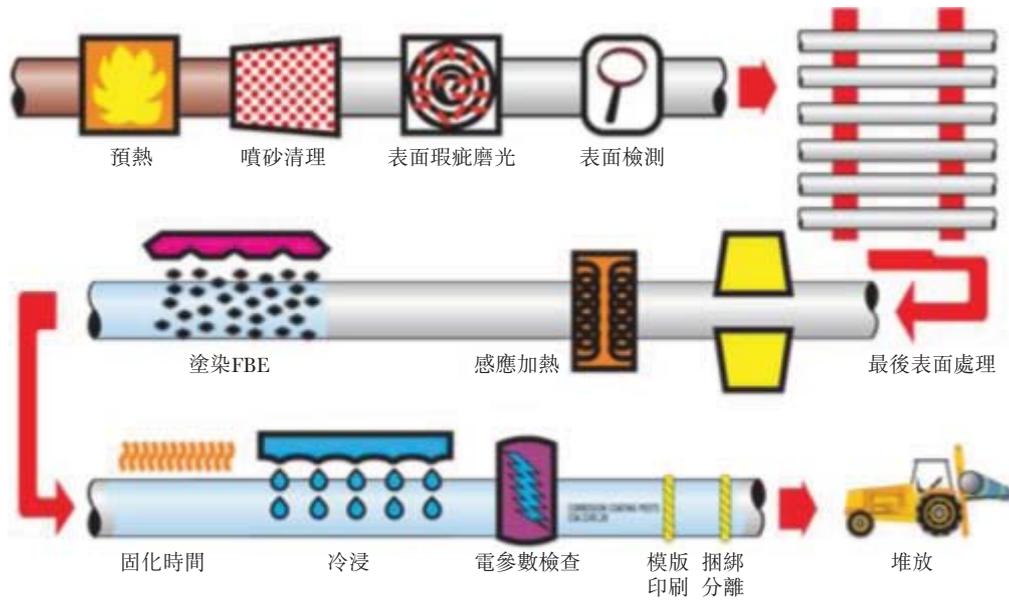


資料來源：BrederoShaw

附錄五

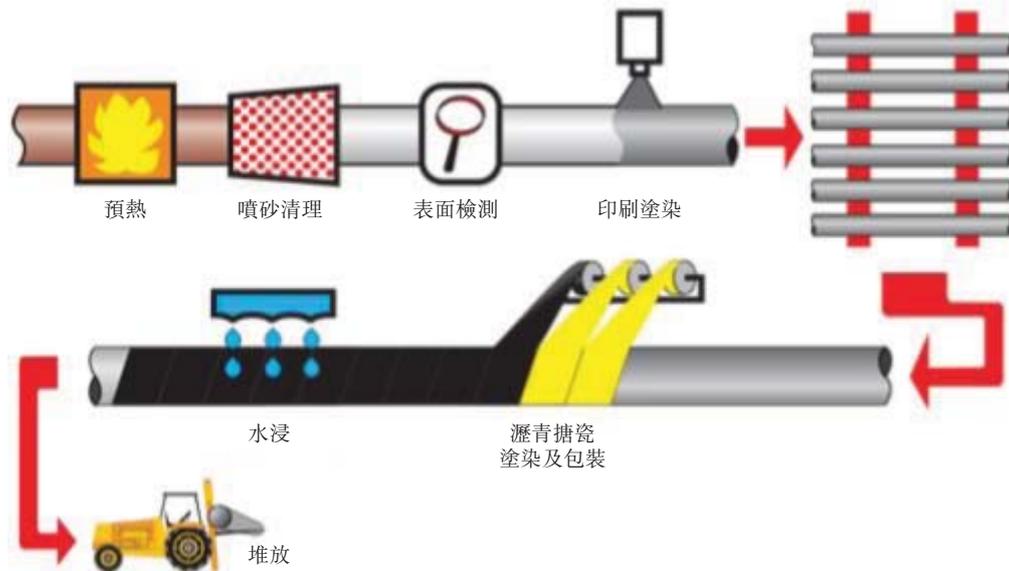
行業顧問報告

FBE產品塗染過程：



資料來源：BrederoShaw

瀝青搪瓷產品塗染過程：



資料來源：BrederoShaw

三層熱膠帶塗料最常用於機動塗層廠及直徑超過36英寸的鋼管移動線路塗層。已開發出不需要昂貴的擠壓機而適用於固定設備要求的三層塗層耐熱聚乙烯帶。三層系統由熱激活底漆、熱感應合成塗層及外層聚烯烴層組成。層與層之間於塗染時遇熱即融並互相粘合。該等即用型膠帶成卷運送。

輸送管內部塗層為通常於廠房進行的各部工藝。其一般包括：

- 首次內管加熱

附錄五

行業顧問報告

- 鋼管內壁除脂
- 第二次內部鋼管加熱
- 首次鋼管內壁噴砂清理
- 內部質檢
- 第二次鋼管內壁噴砂清理
- 內壁噴氣
- 內部質檢準備
- 鋼管塗料塗染(在塗料室內)
- 內塗層預固化
- 鋼管感應加熱
- 鋼管預料於全聚合反應室中固化
- 內部流塗質檢
- 鋼管標記及儲存

市場展望

由於全球能源的供需轉換帶動輸油管活動數量大幅增長，全球石油行業輸送管塗料市場已由二零零五年的1,050,000,000平方呎增長至二零零九年的約1,975,000,000平方呎，年平均增長率為17.0%。根據輸油管建設的前景來看，全球石油行業輸送管塗料需求預期將於二零一五年前超過2,600,000,000平方呎。

輸送管塗料需求(百萬平方呎)

分類	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
中國.....	141	246	312	408	412	325	334	344	355	365	376
北美.....	184	171	184	220	234	259	266	274	283	291	300
南美.....	72	36	32	79	130	66	68	70	72	74	76
歐洲.....	24	13	49	30	12	30	31	32	33	34	35
非洲.....	5	60	35	107	172	234	241	248	256	264	271
中東.....	54	132	213	366	482	729	751	773	797	820	845
亞太地區.....	330	574	728	613	412	325	334	344	355	365	376
俄羅斯.....	163	91	339	209	81	206	212	218	225	231	238
中亞.....	82	46	170	105	41	103	106	109	112	116	119
總計.....	1,055	1,370	2,063	2,137	1,977	2,275	2,343	2,414	2,486	2,561	2,637

資料來源：Spears and Associates

附錄五

行業顧問報告

推動輸送管物料及塗層需求的宏觀因素

根據 Pipeline and Gas Technology⁸，預期於二零一零年約26,900英里油氣運輸管道將於全世界範圍內安裝，較二零零九年提高3.4%。從二零一零年至二零一五年，我們計劃油氣輸送管建設將以複合年增長率3%增長，至二零一五年共有多於31,000英里的新安裝輸送管。

已安裝傳輸線路米數

類別	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
北美.....	5,557	5,168	5,550	6,625	7,050	7,800	8,034	8,275	8,523	8,779	9,042
南美.....	2,866	1,424	1,289	3,152	5,185	2,608	2,686	2,766	2,849	2,935	3,023
歐洲.....	2,048	1,148	4,262	2,627	1,022	2,583	2,661	2,740	2,823	2,907	2,995
非洲.....	42	516	301	919	1,483	2,018	2,078	2,140	2,205	2,271	2,339
中東.....	462	1,139	1,838	3,152	4,156	6,281	6,469	6,664	6,863	7,069	7,281
亞太地區.....	4,063	7,070	8,960	8,800	7,104	5,596	5,764	5,937	6,115	6,298	6,487
總計.....	15,039	16,465	22,200	25,275	26,000	26,885	27,692	28,522	29,378	30,259	31,167

資料來源：管道及天然氣學報；Spears and Associates

全球範圍內能源需求增長導致全球管道建設增加。美國能源信息署(EIA)預計二零三零年世界市場的能源消耗量將增長44%。中國及印度為首的非 OECG 成員國對能源需求的增長最為快速，彼等的複合能源消耗將為規劃期的兩倍，佔世界能源消耗的28%。

一些主要的原計劃或建議的管道建設項目描述如下：

全長1,252千米，外徑48英寸的 Gasoducto del Noreste 管道將最早於二零一五年從玻利維亞每日輸送32億標準立方英尺天然氣至阿根廷。

中國石油預計西氣東輸二期工程將於二零一一年初投入使用；其為橫跨土庫曼斯坦及中國東部的龐大的亞洲天然氣管道的組成部分之一。

全長4,700千米的東西伯利亞太平洋石油管道一期工程已於二零零九年十二月動工。二期工程包括於二零一二年連接 Skovorodino 與 Kozmino 之間的管道建設工作。

該計劃要求在緬甸西部的馬德島與中國西南的雲南省之間建設一條長為771千米的管道。從緬甸至中國西南部地區的一條並排的天然氣管道按計劃於二零一二年動工。

北溪管道按計劃於二零一一年第四季度動工。該項目包括修建第二條平行管道並計劃於二零一二年投入使用。

俄羅斯天然氣工業股份公司與埃尼集團就修建一條全長560英里黑海海底貫穿保加利亞的南溪天然氣管道達成一致。參與各方計劃於二零一三年輸送第一批天然氣。

土耳其與奧地利之間56英寸的納布科管道第一期全長2,000千米計劃於二零一四年建成。第二期建設工作將於二零一二年開始並且自安卡拉向東延伸至伊朗與格魯吉亞的邊界，管道總長度達到3,300千米。

俄羅斯正在修建一條連接亞馬爾半島與俄羅斯中部的複合管道天然氣運輸系統，用於輸送二零一一年開始生產的博爾年科沃大氣田的天然氣。管道總長度將超過2,400千米。

8 二零一零年一月/二月，「Worldwide Construction Forecast」

伊朗與巴基斯坦計劃一項通過全長1,850千米，外徑56英尺的管道輸送波斯灣南帕爾斯天然氣田天然氣項目。伊朗的 IGAT IX 管道計劃於二零一四年建成，全長 1,863 千米，將阿薩魯耶的天然氣輸送至土耳其邊界地區。

該條獲提議的天然氣管道長4,300千米，橫跨撒哈拉沙漠，將運輸尼日爾三角洲的天然氣至阿爾及利亞及歐洲。尚未確定該工程的開工日期。

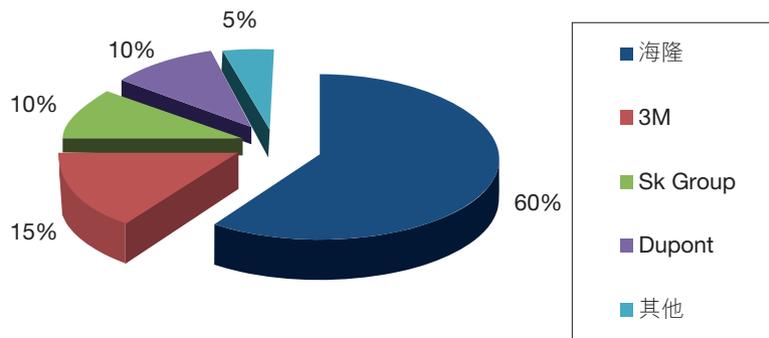
阿爾及利亞計劃修建一條自 Hassi R'mel 至斯基克達液化天然氣終點站、長585千米的天然氣管道；預計該管道於二零一一年完工。Galsi 天然氣管道將阿爾及利亞的天然氣經撒丁島運輸到意大利；預計該工程於二零一二年至二零一三年前開始營運。

輸送管塗層塗料供應商

全球範圍內，預計市值625,000,000美元的鋼管塗層塗料市場(二零一零年)的主要供應商包括3M、DuPont、Akzo Nobel、Socotherm、Borealis/Borouge 及 LyondellBasell。全球市場由預計每年生產800,000,000美元涉及各門各業(鋼管、冶煉／石化、水等)⁹管道塗層的3M所主導。

海隆為中國鋼管塗層塗料市場的領先供應商，於二零零七年佔約30%-40%的中國市場份額，於二零零八年佔約50%的中國市場份額，並於二零零九年佔約60%的中國市場份額。中國輸送管塗層塗料市場的其他主要供應商包括3M(估計佔二零零九年市場的15%)、SK集團(10%)及Dupont(10%)。

中國輸送管塗層塗料市場 — 二零零九年銷售額



熔結環氧(FBE)

熔結環氧(FBE)塗層是一種用於塗層及保護鋼管、管道接頭及閥門的粉末塗層。由四種獨立的成分：樹脂、固化劑、填料及顏料組成。樹脂及固化劑包括熔結環氧的膠粘劑元素，並通常被稱作是「粘合劑」。環氧樹脂是由高活性的樹脂分子(每一個樹脂分子攜帶一個氧原子及兩個碳原子)組成。當與固化劑混合時，樹脂與固化劑相互出現反應並粘附於基質。固化劑決定了最後的熔結環氧組合的眾多特性，例如彈性及抗化學性。加入填料及顏料的可以改變性質(如硬度、厚度、透氣性及顏色)。熔結環氧是通過混合及調配該四種成分製成的；產生的乾混合物會放出一個擠壓機中進行擠壓、加熱及融合至半液體狀。然後該混合物被抽出並通過滾筒間傳遞直至其形成固體板塊。將該板塊切成微小碎片後磨成粉末。最後的粉末混合物被包裝及出售。主要的熔結環氧供應商包括海隆、3M (Scotchkote品牌的熔結環氧粉末塗層)、DuPont (NapGard)、Akzo Nobel (Resicoat)、Socotherm (Powderkote) 及 SK Group。

9 資料來源：Rodman Publishing

自一九六零年以來，3M(美國)是管道熔結環氧塗層主要的全球供應商，並且其S cotchkote 材料已經被用全球各地的管道塗層，用途較任何其他的熔結環氧產品的全球廣。

三層聚乙烯(3LPE)

三層聚乙烯塗層主導全球(北美除外)陸上管道，北美洲除外。三層聚乙烯系統包括一個環氧底漆、一個嫁接共聚物中等密度(中密度聚乙烯)粘合劑使環氧底漆與一個高密度(高密度聚乙烯)面漆結合在一起。以高密度聚乙烯為基礎的系統提供了優良的機械保護而且今在較長時間後才出現老化。主要的三層聚乙烯供應商包括海隆、Borealis/Borouge (Borcoat品牌的產品)、Socotherm (Plastikote) 及 LyondellBasell。

三層聚丙烯(3LPP)

三層聚丙烯系統被認為是在較高運作溫度(0攝氏度至140攝氏度)及對管道上造成極端的機械壓力的海上工程的優良系統。三層聚丙烯系統包括一個環氧底漆、一個嫁接共聚物聚丙烯粘合劑使底漆與一個聚丙烯面漆結合在一起。以聚丙烯為基礎的系統提供了優良的機械保護，而且會在較長時間後才出現老化。主要的三層聚丙烯供應商包括海隆、Borealis/Borouge (Borcoat 品牌的產品) 及 Socotherm (Plastikote)。

煤焦油磁漆

不少國家使用煤焦油及瀝青搪瓷。兩種系統都在衰退及且在健康及方面備受關注。此外，由於煤焦油價格上漲，雙層熔結環氧成本變得很具競爭力，一些管道擁有者正由煤焦油塗層改用雙層熔結環氧。主要的煤焦油磁漆供應商包括 Carboline (美國)。

競爭環境

在所有市場中，輸送管塗層塗料的需求乃由興建新輸送管及替換現有輸送管所驅使。新管道工程佔輸送管塗層塗料市場的部分較替換現有管道所佔的大得多。

由於塗層塗料乃用於「關鍵服務」應用方面(即惡劣、磨蝕情況)，故在所有市場中，塗料質量為選擇供應商的關鍵因素。雖然塗料質量為最重要的因素，但供應能力、服務及價格也在決定中標時起一定作用。

考慮最適合手頭上工程的塗層塗料類型(三層聚乙烯(3LPE)、三層聚丙烯(3LPP)、熔結環氧(FBE或雙層熔結環氧)、煤焦油磁漆(CTE)、瀝青搪瓷及聚氨酯(PUR))時應注意幾個因素：短期及長期成本、使用慣例、地區可用的塗層塗料、控制處理、運輸及安裝管道以及技術原因。所使用的塗層塗料類型乃由管理管道工程項目的管道營運公司及工程公司決定。

雖然新管道的建設工程一般由為管道公司工作的工程/建築公司進行，且其一般透過包括獲批供應商名單上的公司在內、競爭激烈的投標過程挑選管道塗層塗料公司，但管道公司乃為輸送管塗層服務的主要客戶。由於大部分輸送管塗層乃應用於管道工廠，而鄰近管道工廠通常為挑選輸送管塗層塗料供應商的主要考慮因素。其他重要因素包括過往經驗、質量、安全性及價格。

進入輸送管塗層塗料市場的主要障礙為建立獲市場普遍接受所必要的良好往績所需的時間及成本。為關鍵服務市場分部設計的產品須考慮專業技術及龐大研發預算。此外，塗層

塗料製造工序需要生產優質產品所需的化學、熱處理及生產工序方面的專業知識。因此，進入輸送管塗層塗料市場的公司必須擁有大量財務及技術資源。

在中國，輸送管塗層塗料的需求是非常集中。兩間公司(中石油及中石化)控制幾乎所有於中國的油氣輸送管道的工程及運作。在中國，領先輸送管塗層塗料製造商(海隆)估計約佔二零零九年市場的60%份額。中國輸送管塗層塗料市場的其他主要供應商包括3M (佔市場15%的估計份額)、SK集團(10%)及 Dupont (10%)。該等輸送管塗層塗料公司與透過培訓及認證項目與中國的塗料應用者、管道工程及建築公司以及管道經營者建立緊密的工作關係。

就需求而言，中國境外的輸送管塗層塗料市場乃由數百間管道公司劃分，其中最大的公司估計佔少於整個市場的5%。因此，在中國境外地區，要取得市場滲透則需要投入更多市場推廣及銷售資源。在中國境外，輸送管塗層塗料市場由數個擁有大量專業技術、專利技術、廣闊的製造網絡及可靠的表現記錄的大型及業務多樣的跨國公司供應。該等公司大多數專注於處理由於經營條件或建設限制而需要革新的技術解決方案的關鍵服務應用。若干該等跨國輸送管塗層塗料公司已透過培訓及認證項目與多個國家的塗料應用者、管道工程及建築公司及管道經營者建立緊密的工作關係。此外，供應低成本塗料產品(例如FBE)的當地或地區塗層塗料供應商亦將參與競爭非關鍵服務應用。

研發及創新趨勢

管道塗層系統多年來以煤焦油磁漆塗層、瀝青搪瓷塗層、聚乙烯熔結塗層、雙層聚乙烯塗層、聚氨酯塗層、熔結環氧塗層、三層聚乙烯及三層聚丙烯塗層方式不斷發展。然而，所有創新發明的主要目的是：

- 提高塗層的韌性(衝擊、磨損等)，
- 擴大操作溫度範圍(無論是更低還是更高點)。
- 保護長期性能(陰極剝離、剝離強度、風化作用、紫外線及耐熱性、抗環境應力開裂性)。

管道工程師更多的挑戰是輸送的油氣量越來越多及更加艱苦的操作條件。由於眾多獨特的應用(例如寒冷的氣候及深水環境)，管道塗層行業亦面臨很多挑戰。

一些新的管道塗層產品正在研製中，包括具有高耐裂紋擴張的聚乙烯面漆、將聚乙烯用於油田聯合塗層的機器、聚丙烯重量塗料及油田聯合塗層的射出成型系統。

OCTG 塗層塗料及服務市場

概況

OCTG 塗層包括套管、管道及鑽杆的塗層，為防止腐蝕及磨損及提高設備性能。專門塗層服務公司進行 OCTG 管道塗層操作；此外，大型的 OCTG 塗層服務公司亦提供管道檢查服務。

一九三零年代 Tuboscope 發明了管道內部塗層程序；然而，鑽杆塗層僅於一九五零年代

附錄五

行業顧問報告

才開始。管道及鑽杆因為持續接觸刺鼻或腐蝕性的液體而需要定期塗層，而套管由於較少會被應用於需要防治磨損或腐蝕的環境中，所以較少會被塗層。

原本的管道塗層是作噴塗的液體薄膜，經噴紋讓它變乾。粉末塗層於一九七零年代引進，結束了溶劑及噴射的使用。

塗層流程

鑽杆塗層流程的第一步是將鑽杆用加熱的方法清洗並用粗砂處理其內表面，從而取得的一種好的表面的粗糙度為塗層作準備。第二步是用酚醛樹脂／環氧基樹脂液體塗層有控制地噴塗於鑽杆的內層並且在每一形成過程中均經加熱處理。此舉保證整根鑽杆的塗層厚度及質量一致。

液體塗層通常含有存於環氧粘合劑樹脂內的陶瓷材料。鑽杆被噴塗後，會送至設有輸送帶的烤箱進行加工處理。

粉末塗層操作首先將鑽杆用750華氏度溫度加熱清洗12小時以上。然後在裸鋼塗上底漆，重新加熱鑽杆並全部噴上粉末。粉末融化後，鑽杆進過傳送帶烤箱進行加工處理。

套管及管道塗層也是用類似的流程。

在油田業務中，由於鑽杆與鑽井孔的日常接觸會快速去除任何表面塗層，除防銹劑清漆外，鑽杆表面一般不用塗層。

市場前景

OCTG塗層服務市場與鑽探活動（特別是深井鑽探）及較高端管件的需求關係密切。塗層業乃由整體鑽探活動（轉向更深層鑽探、更換老化管件及更加注重安全）所帶動。

北美是最重要的 OCTG 塗層塗料及服務市場，佔全球市場的55%至60%，其次為中國(11%)及俄羅斯(12%)。總之，OCTG 吾等估計二零零九年全球 OCTG 材料及塗層服務市場總額為188,000,000美元¹⁰。根據未來鑽探活動的前景並假設 OCTG 材料及塗層價格今後每年上漲4%–6%，預計於二零一五年世界 OCTG 材料及塗層服務價格將達到387,000,000美元，複合年增長率為12.8%。

OCTG塗層塗料及服務市場(百萬美元)

地區	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
中國	31	32	35	40	22	22	38	41	43	46	48
北美	123	142	147	169	105	152	181	194	210	226	243
南美	10	11	13	15	14	15	17	18	19	21	22
歐洲	3	3	3	4	3	3	4	4	4	4	5
非洲	3	5	5	6	5	6	7	7	8	9	10
中東	5	5	6	7	6	6	7	7	8	8	9
遠東	6	7	7	9	8	8	9	10	11	12	13
俄羅斯	11	15	18	22	22	23	26	28	29	32	34
中亞	2	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4
總計	194	223	238	273	188	239	291	312	336	361	387

資料來源：Spears and Associates

¹⁰ 包括塗層塗料及塗層服務的價值

OCTG市場滲透

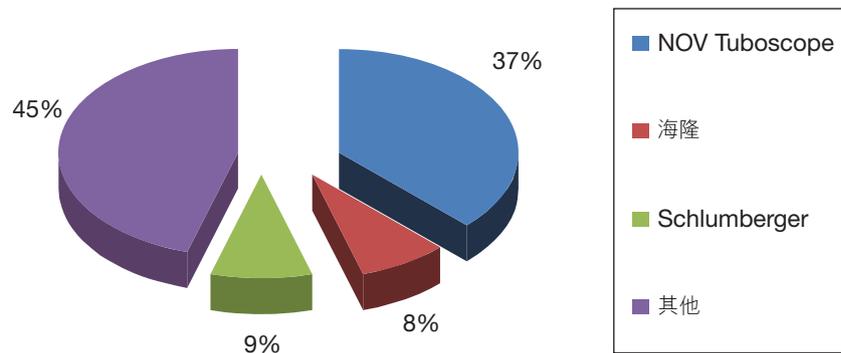
估計目前約90%的管道及鑽杆已塗層；因此，塗層塗敷器的進一步滲透是有限的。

大部份鑽杆擁有人(鑽井承包商及出租公司)為提高鑽杆性能及延長其使用壽命定期對彼等的鑽杆塗層。由於摩擦鑽杆中鋼的粗糙度抑制了鑽井液的流動。同時，未塗層的鑽杆從腐蝕斑點開始惡化，特別是重要的方形管及接口處周圍。因此，通過內部塗層的鑽杆，泥漿流速可最高提高15%並且泥漿泵壓力可被更好的控制，同時，鑽杆的使用壽命亦大幅提高。塗層成本一般約為鑽杆成本的8%-10%，然而已經證明了塗層使鑽杆的壽命增加兩倍，同時減少泥漿泵10%-25%的馬力需求。

OCTG材料及塗層服務公司

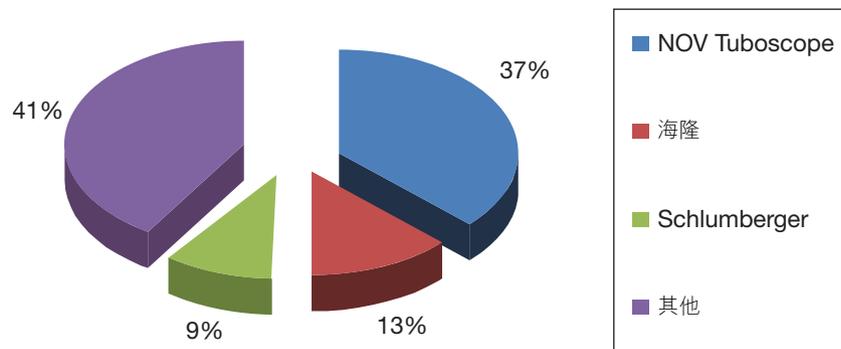
以收益計，於二零零七年，全球OCTG塗層塗料及服務市場估計總額達到238,000,000美元。估計NOV Tuboscope於二零零七年佔全球市場的37%，緊隨為海隆集團(8%)及Schlumberger(9%)。見下圖。

全球OCTG塗層塗料及服務市場—
二零零七年的銷售額



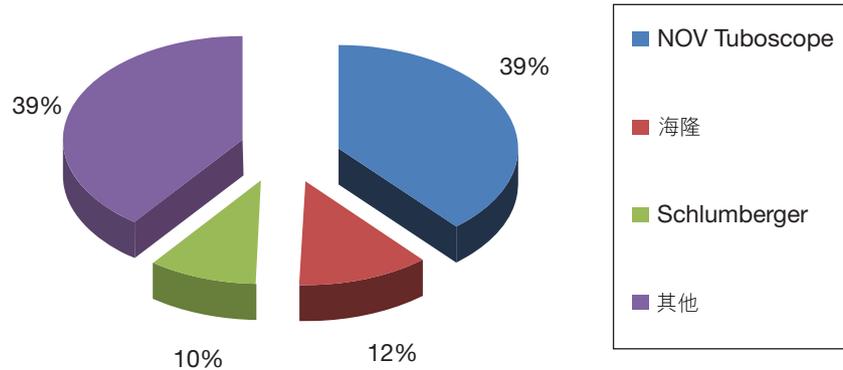
以收益計，於二零零八年，全球OCTG塗層塗料及服務市場估計總額達到273,000,000美元。估計NOV Tuboscope於二零零八年佔全球市場的37%，緊隨為海隆集團(13%)及Schlumberger(9%)。見下圖。

全球OCTG塗層塗料及服務市場—
二零零八年的銷售額



以收益計，於二零零九年，全球OCTG塗層塗料及服務市場估計總額達到188,000,000美元。估計NOV Tuboscope於二零零九年佔全球市場的39%，緊隨為海隆集團(12%)及Schlumberger(10%)。見下圖。

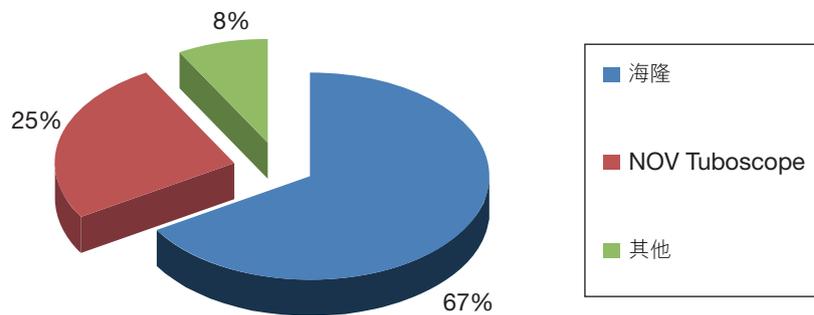
全球OCTG塗層塗料及服務市場—
二零零九年的銷售額



資料來源：Spears and Associates

海隆為中國OCTG材料及塗層服務的龍頭公司，於二零零七年佔中國市場約60%，於二零零八年佔約三分之二的中國市場並於二零零九年佔約三分之二的中國市場。OCTG材料及服務市場的第二大賣方為NOV Tuboscope，其佔約中國市場的25%。

中國OCTG塗層塗料及服務市場—
二零零九年的銷售額



北美市場由NOV Tuboscope主導，佔據30%-40%的市場份額，緊隨為Schlumberger(10%-15%)，Shawcor(5%-10%)，及RPC(5%-10%)。其他供應商於北美OCTG塗層市場佔約40%-50%的市場份額。

北美境外地區(不包括俄羅斯及中國)，OCTG材料及塗層服務市場由NOV Tuboscope(佔約60%-65%市場份額)、Schlumberger(15%-20%)及Shawcor(10%-15%)主導。其他供應商佔約10%-15%的市場份額。

據報導，海隆有超過5,000,000米／年的年度塗層能力(鑽杆塗層2,400,000米；管道塗層2,260,000米及套管塗層370,000米)。本集團已成為中國塗層業務最大的公司聯盟，佔有中國市場的約三分之二。

National Oilwell Varco (NOV) 的 Tuboscope 分部為中國以外地區最大的 OCTG 塗層服務公司。在中國，NOV與華北石油管理局擁有一間合營公司以給鑽杆塗層。HHTCC (Tuboscope

與 HYYJ 成立的一家合營公司) 在 DP Master 的營業地方建立其第二條塗層線，於二零零七年九月投入運作，塗層能力為每月12,000節理。

Schlumberger 是一家業務遍佈全球的、經營多種業務的油田服務公司，其Smith Service 分部主要從事鑽杆的檢查及塗層。

OCTG塗層塗料供應商

領先的 OCTG 塗層塗料供應商包括海隆、NOV Tuboscope 及 Schlumberger (Smith International)。

海隆生產TC系列的塗層及防腐蝕材料，以用於鑽杆、管道、套管及輸送管。

NOV Tuboscope 出售的主要 OCTG 塗層包括DPC、TK-34及 TK-34XT 液體塗層及 TK-34P、TK-34XT、TK-236 及 TK-216 粉末塗層。總之，Tuboscope 特有約40種保護鑽杆及輸送管的內部塑膠塗層。該技術使用酚醛塑料、環氧樹脂、聚氨酯、酚醛清漆及新熱塑性塑料，以滿足特定油田環境的操作需求。

Schlumberger (Smith International) 將 Sub-One Technology 先進的 InnerArmor 塗層技術商業化，以應用於 OCTG。合資企業 Smith InnerArmor Technologies 擁有於全球提供各種OCTG 塗層的獨家許可證。Sub-One Technology 是一家由 Chevron、General Electric、Nomura 及 Advanced Technology Ventures 支持的私有公司。

競爭環境

在所有市場中，OCTG 材料及塗層服務市場與鑽探活動(特別是深井鑽探)及較高端管件的需​​求關係密切。塗層業乃由整體鑽探活動(轉向更深層鑽探、更換老化管件及更加注重安全)所帶動。

挑選供應商的最重要因素為當地市場份額、服務質素、技術及價格。由於擁有套管及油管的油氣公司及採購鑽杆的鑽井承包商尋求盡量延長 OCTG 資產的使用壽命，彼等逐漸增加對 OCTG 塗料及檢查服務供應商的精密管道追蹤及管理技巧的需求。

由於鄰近油田可以為挑選 OCTG 塗料供應商過程的主要因素，故 OCTG 塗料公司從位於主要油田設備供應中心的地區營運基地提供服務。

OCTG 塗層塗料及服務行業為一個由根基穩固的供應商提供服務的成熟市場。大部分提供塗料服務的公司亦提供檢查服務，且若干公司還將提供管道維護服務。進入 OCTG 塗層塗料及服務市場的主要門檻為建立獲市場(管道廠及彼等的客戶，即油氣公司及鑽探承包商)普遍接受所必要的良好往績記錄所需的時間及成本。此外，與檢查技術有關的成本及操作專業知識成為OCTG市場檢查分部的進入門檻。

在中國，OCTG 塗層塗料及服務的需求是非常集中。兩間公司(中石油及中石化)估計佔中國 OCTG 市場約90%份額。根據二零零九年的銷售額，海隆為中國領先 OCTG 材料及塗層服務公司，佔約三分之二的中國市場，其次為佔中國市場約25%估計份額的NOV Tuboscope。在中國，NOV Tuboscope 與華北石油管理局擁有一間給鑽杆塗層的合營公司。HHTCC (NOV Tuboscope 與 HYYJ 成立的一家合營公司) 在 DP Master 的營業地方建立其第二條塗層線，於二零零七年九月投入運作，塗層能力為每月12,000節理。

就需求而言，中國境外的 OCTG 塗層塗料及服務市場乃由數百間公司劃分，其中最大的公司估計佔少於整個市場的5%。因此，在中國境外地區，要取得市場滲透則需要投入更

附錄五

行業顧問報告

多市場推廣及銷售資源。在中國境外，輸送管塗層塗料市場由數個擁有大量專業技術、專利技術、廣闊的製造網絡及可靠的表現記錄的大型及業務多樣的跨國公司供應。OCTG 塗層服務的主要客戶包括油氣生產商(45%)、鋼鐵廠(25%)、鑽探承包商(20%)及管件供應公司(10%)。最大鑽探承包商及油氣生產商擁有於交付後由內部塗層的新管道，並有嚴格的檢查及維護已使用的管道的程序。就供應而言，中國境外的OCTG塗層塗料及服務市場是非常集中。此市場乃由 NOV Tuboscope 主導，其分別佔北美市場及國際市場(除俄羅斯及中國外)約50%及約80%。

研發及創新趨勢

鑽杆塗層工程師的挑戰包括較高的井下溫度、增加的酸性鑽井液及改善磨損性能。較新的鑽杆粉末塗層塗料能經受約400華氏度的地層溫度，減少循環但不影響性能。粉末塗層亦與鑽井液(例如溴化鋅及用於鑽探若干油井的酸)表現良好。粉末塗層的摩擦系數較低，可加快泥漿流速並使鑽井承包商降低泥漿泵的尺寸及設備重量，大幅節省鑽井總成本。

免責聲明

本報告乃根據 Spears and Associates, Inc. 認為可靠的資料編製。然而，Spears and Associates, Inc. 就本資料準確性、完整性或任何其他方面不作聲明或保證。本報告所表達的觀點及意見代表 Spears and Associates, Inc. 截至本報告日期的的見解。該等觀點及意見可在不作出通知的情況下予以改動。該資料不應視作買賣任何證券的推薦意見。Spears and Associates, Inc. 對依賴本報告所載任何聲明或意見有關的偶然或間接損害不承擔責任。

重要資料披露

下列分析員參與編製或監督本報告的內容：John Spears。該等分析員保證本報告所表達的見解及意見準確反映彼等個人見解。該等分析員(或彼等家庭成員)並無於任何公開交易的油田設備或服務股份中持有好倉或淡倉。

Spears and Associates, Inc. 向石油行業提供市場調查服務，但不提供投資銀行服務。Spears and Associates, Inc. 將不時向本報告所提及已支付報酬的若干油田服務公司提供市場調查諮詢服務。

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

以下為本公司的組織章程大綱及組織章程細則若干條文及開曼群島公司法若干方面的概要。

本公司於二零零八年十月十五日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年法例3，經綜合及修訂)(「公司法」)在開曼群島註冊成立為受豁免有限公司。本公司的組織章程大綱(「大綱」)及組織章程細則(「細則」)構成我們的組織章程。

1. 組織章程大綱

- (a) 大綱列明(其中包括)，本公司股東的責任以其當時各自持有股份的未繳股款(如有)為限，本公司的成立宗旨並無限制(包括作為一家投資公司)，而根據公司法第27(2)條規定，本公司亦將擁有，且能夠全面行使作為一個自然人所應有的全部行為能力，不論是否符合公司利益，本公司作為受豁免公司，除為加強在開曼群島以外地區的業務外，本公司將不會在開曼群島與任何人士、商號或法團進行商業活動。
- (b) 本公司可通過特別決議案就任何宗旨、權力及大綱所註明其他事項更改其大綱。

2. 組織章程細則

細則乃於[●]獲有條件採納，並隨即生效。細則的若干條文概述如下：

(a) 董事

(i) 配發及發行股份及認股權證的權力

根據公司法及大綱與細則的條文規定，以及賦予任何股份或任何類別股份持有人的任何特權，本公司可通過普通決議案決定(或如無該項決定或該項決定並無作出特別規定，則由董事會決定)發行附有有關股息、投票權、歸還資本或其他方面的權利或限制的任何股份。根據公司法、任何指定證券交易所(定義見細則)的規則及大綱與細則，本公司可發行任何股份，發行條款為該等股份可由本公司或其持有人有權選擇贖回該等股份。

董事會可發行賦予其持有人權利按董事會不時決定的條款認購本公司股本中任何類別股份或證券的認股權證。

根據公司法與細則的條文及(如適用)任何指定證券交易所(定義見細則)的規則，且在無損任何股份或任何類別股份當時所附帶的任何特權或限制的情況下，本公司的所有未發行股份須由董事會處置，即董事會可全權酌情決定按其認為適當的時間、代價、條款及條件向其認為適當的人士提呈股份發售或配發股份或就此授出選擇權或以其他方式出售股份，惟股份不得以折讓價發行。

在配發、提呈發售股份或就此授出選擇權或出售股份時，本公司或董事會均毋須向登記地址位於董事會認為尚未辦理註冊聲明或其他特別手續而於當地進行配發、提呈發售股份、授出選擇權或出售股份即屬違法或不切實可行的任何地區或多個地區的股東或其他人士作出上述行動。就任何方面而言，因前句而受影響的股東將不會成為或被視為另一類別的股東。

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

(ii) 出售本公司或任何附屬公司資產的權力

細則並無載列關於出售本公司或其任何附屬公司資產的明確規定，惟董事可行使及作出本公司可行使、作出或批准之一切權力及行動與事宜，而該等權力及行動與事宜並非細則或公司法規定須由本公司於股東大會上行使或作出。

(iii) 對離職的補償或付款

根據細則，凡向任何董事或前任董事支付款項，作為離職的補償或與其退任有關的付款（並非董事根據合約規定可享有者），須由本公司在股東大會上批准。

(iv) 給予董事的貸款及貸款擔保

細則載有條文禁止給予董事貸款。

(v) 披露與本公司或其任何附屬公司所訂立的合約中所擁有的權益

董事可於在任董事期間兼任本公司任何其他職位或獲利的崗位（惟不可擔任本公司核數師），該兼任職位及崗位的任期及條款乃由董事會根據細則決定，因此除任何其他細則指明或規定的任何酬金外，董事可收取兼任其他職位的額外酬金（不論為薪金、佣金、分享利潤或其他方式）。董事可出任或擔任本公司創辦或本公司可能擁有權益的任何公司的董事或其他主管職位，或於該等公司擁有權益，而毋須向本公司或股東交代其因出任該等其他公司的董事、主管人員或股東，或在該等其他公司擁有權益而收取的任何酬金、利潤或其他利益。除細則另有規定外，董事會亦可以其認為適當的各種方式行使本公司持有或擁有任何其他公司的股份所賦予的投票權（包括投票贊成任命董事為該等其他公司的董事或主管人員的決議案，或投票贊成或規定向該等其他公司的董事或主管人員支付的酬金）。

根據公司法及細則，任何董事或建議委任或候任董事概不應因其職位而使其任何職位或獲利的崗位的任期方面，或作為賣方、買方或其他身份方面，喪失與本公司訂約的資格。該等合約或任何董事於其中以任何方式具有利害關係的任何其他合約或安排均不得作為無效，如此訂約或如此具有利害關係的任何董事，並無法律責任因其擔任該董事職位或因其如此建立的受信任關係，向本公司或股東交代其由任何此等合約或安排所變現的任何酬金、利潤或其他利益。董事若知悉其於與本公司所訂立或建議訂立的合約或安排中有任何直接或間接的利害關係，必須於首次考慮訂立該合約或安排的董事會會議上聲明其利害關係性質。若董事其後方知其於該合約或安排中有利害關係，或在任何其他情況下，則須於知悉此項利害關係後的首次董事會會議上聲明其利害關係的性質。

董事不得就批准其或其任何聯繫人士於當中有重大利害關係的任何合約、安排或其他建議的任何董事會決議案投票（亦不得計入法定人數內），惟此限制不適用於下列事項，包括：

- (aa) 就應本公司或其任何附屬公司的要求或為本公司或其任何附屬公司的利益由其或其任何聯繫人士借出款項或因其或其任何聯繫人士招致或承擔債務而向該董事或其聯繫人士提供任何抵押或彌償保證的任何合約或安排；

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

- (bb) 就董事本身或其聯繫人士本身根據一項擔保或彌償保證或透過提供抵押而承擔全部或部分責任(不論個別或共同承擔)的本公司或其任何附屬公司債項或承擔而向第三者提供任何抵押或彌償保證的任何合約或安排；
- (cc) 有關提呈發售本公司或本公司可能創辦或擁有其中權益的任何其他公司的股份或債券或其他證券以供認購或購買而董事或其聯繫人士因參與收購建議的包銷或分包銷而擁有權益的任何合約或安排；
- (dd) 董事或其聯繫人士僅因其／彼等持有本公司股份或債券或其他證券的權益而與其他持有本公司股份或債券或其他證券的人士以相同方式於當中擁有權益的任何合約或安排；
- (ee) 任何與董事或其聯繫人士僅以高級職員、行政人員或股東身份而直接或間接於當中擁有權益的任何其他公司，或董事及其任何聯繫人士並無合共實益擁有其已發行股份或任何類別股份投票權5%或以上權益的公司(或該董事或其聯繫人士取得權益的任何第三者公司)有關的合約或安排；或
- (ff) 任何有關採納、修訂或執行購股權計劃、養老金或退休、身故或傷殘福利計劃或為本公司或其任何附屬公司董事、其聯繫人士及僱員而設的其他建議或安排，而該等建議或安排並無授予任何董事或其聯繫人士任何一般與該等計劃或基金有關的人士所未獲賦予的特權或利益。

(vi) 酬金

本公司可不時於股東大會上釐定董事的一般酬金，該等酬金(除經投票通過的決議案另有指示外)將按董事會可能協定的比例及方式由董事攤分，如未能達成協議，則由各董事平分，惟倘任何董事任職期間僅為所支付酬金的相關期間內某一段時間，僅可按其任職時間比例收取酬金。董事亦有權預支或報銷因出席任何董事會會議、委員會會議或股東大會或本公司任何類別股份或債券的獨立會議或執行董事職務而合理預期支出或已支出的所有旅費、酒店費及其他附帶開支。

倘任何董事應本公司的要求往海外公幹或居駐海外，或執行董事會認為超逾董事日常職責範圍的職務，董事會可作出決定向該董事支付額外酬金(可以薪金、佣金、分享利潤或其他方式支付)，作為一般董事酬金以外的額外報酬或代替任何一般酬金。執行董事獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員可收取董事會不時釐定的酬金(可以薪金、佣金、分享利潤、其他方式或上述全部或任何方式支付)、其他福利(包括養老金及／或恩恤金及／或其他退休福利)及津貼。上述酬金可作為董事酬金以外的額外報酬或代替董事酬金。

董事會可為本公司僱員(此詞在本段及下段均包括可能或曾經擔任本公司或其任何附屬公司任何行政職位或任何獲利職位的董事或前任董事)及前任僱員及受彼等供養的人士或上述任何一類或多類人士，設立或聯同其他公司(指本公司的附屬公司

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

或與本公司有業務聯繫的公司)設立養老金、疾病津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利的計劃或基金，並由本公司負責供款。

董事會可在須遵守或毋須遵守任何條款或條件的情況下支付或訂立協議支付或給予可撤回或不可撤回的養老金或其他福利予僱員及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何人士，包括該等僱員或前任僱員或彼等供養的人士根據上段所述任何計劃或基金已經或可以享有者(如有)以外的養老金或其他福利。在董事會認為適當的情況下，上述養老金或福利可在僱員預期實際退休前、實際退休時或退休後任何時間授予僱員。

(vii) 退任、委任及免職

在每屆股東週年大會上，當時在任的三分之一董事(或若其人數並非三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數)將輪席告退，惟每名董事須最少每三年於股東週年大會退任一次。每年須告退的董事乃自上次獲選連任或聘任以來任期最長的董事，但若多位董事上次乃於同一日獲選連任，則以抽籤決定須退任的董事(除非彼等另有協定)。現無規定董事到達某一年齡上限時必須退任。

董事有權不時及隨時委任任何人士為董事以填補臨時董事會空缺或增添現時董事會人數。任何獲委任以填補臨時空缺的董事的任期將於其獲委任後的首個股東大會為止，屆時可於大會上獲重選。任何獲委任以增添現時董事會人數的董事任期，僅直至本公司下屆股東週年大會為止，屆時可獲重選。董事及替任董事均毋須持有本公司任何股份以符合資格。

本公司可通過普通決議案將任何任期末屆滿的董事免職(惟此舉不影響該董事就其與本公司間的任何合約被違反而提出索償的權利)，並可通過普通決議案委任另一名人士出任其職位。除非本公司於股東大會上另有決定，董事人數不得少於兩位，惟董事人數不設上限。

董事可在下列情況下離職：

- (aa) 倘於本公司當時的註冊辦事處向本公司提交書面通知表示辭職或在董事會會議上呈辭；
- (bb) 倘變得神智不清或身故；
- (cc) 倘無特別理由而連續六(6)個月缺席董事會會議(除非其委任替任董事出席)及董事會議決免去其職位；
- (dd) 倘宣佈破產或收到接管令或暫停還債或與其債權人達成還款安排協議；
- (ee) 倘根據法律不得出任董事；
- (ff) 倘因任何法律條文的規定不再是董事，或根據細則被免除董事職務。

董事會可不時委任一位或多位成員為本公司董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或擔任任何其他職位或行政職位，任期及條款由董事會決定，而董事會可撤銷或終止任何此等委任。董事會可將其任何權力、職權及酌情權授予董事會

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

認為合適的董事及其他人士組成的委員會，並可不時就任何人士或事宜全部或部分撤回有關授權或撤回委任及解散任何該等委員會，惟所有以此方式成立的委員會在行使獲授予的權力、職權及酌情權時，須遵守董事會不時施行的任何規則。

(viii) 借貸權力

董事會可行使本公司全部權力籌集或借入資金，將本公司全部或任何部分業務、財產及資產（現存或日後者）及未催繳股本按揭或抵押，並可根據公司法發行本公司的債權證、債券及其他證券，不論純粹為此等證券發行作為本公司或任何第三者的任何債項、負債或責任的保證而發行。

附註：此等條文大致上與細則相同，可以本公司的特別決議案批准作出修訂。

(ix) 董事會議事程序

董事會如認為合適，可舉行會議以處理事務、將會議延期及以其他方式規管會議。在任何會議產生的問題須由過半數票決定。如票數均等，會議主席有權投第二票或決定票。

(x) 董事及高級人員的登記冊

公司法及細則規定本公司須在其註冊辦事處存置董事及高級人員的登記冊，惟公眾不得查閱。該登記冊副本須提交開曼群島公司註冊處處長存檔，而任何董事或高級人員的變動須於三十(30)日內知會公司註冊處處長。

(b) 修訂公司組織章程文件

本公司可透過在股東大會上通過特別決議案廢除、更改或修訂細則。細則訂明，更改大綱的條文、修訂細則或更改本公司的名稱均須通過特別決議案進行。

(c) 更改股本

本公司根據公司法有關條文可不時通過普通決議案以：

- (i) 增加其股本並將有關金額分為若干股，所增加的數額及每股的款額均按決議案所訂明者；
- (ii) 將其全部或任何部分股本合併及分拆為款額較現有股份為大的股份；
- (iii) 按本公司在股東大會或董事可能作出的決定，將股份分拆為多類股份，惟不得影響之前賦予現有股份持有人享有的任何優先、遞延、有保留或特別權利、特權、條件或限制的任何特權；
- (iv) 將其股份或其中任何部分再分拆為款額較大綱所訂定為小的股份，惟須符合公司法條文規定，以致有關再分拆任何股份的決議案可決定，在因再分拆股份而形成的股份持有人之間，一股或以上股份可較其他股份附有任何優先或其他特別權利或遞延權利或受任何限制規限，而該等優先或權利或遞延權利或限制為本公司有權附加於未予發行股份或新股者；或

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

- (v) 註銷任何於通過決議案之日尚未獲任何人士認購或同意認購的股份，並按註銷股份的面額削減其股本。

在符合公司法條文規定的情況下，本公司可通過特別決議案削減股本或資本贖回儲備或其他不可分派儲備。

(d) 修訂現有股份或各類別股份的權利

在公司法的規限下，股份或任何類別股份附有的全部或任何特權，可經由不少於該類別已發行股份面值四分之三的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人在另行召開的股東大會上通過特別決議案批准而更改、修訂或廢除，惟倘該類別股份的發行條款另有規定則除外。細則中關於股東大會的條文經作出必要修訂後，將適用於該等另行召開的大會，惟大會所需的法定人數(出席續會所需者除外)為兩位持有或由受委代表持有該類別已發行股份面值不少於三分之一的人士，而任何續會的法定人數為兩名親自或委派代表出席的持有人(不論其所持股份數目)。該類別股份的每位持有人每持有一股該類別股份即有權投一票。

賦予任何股份或類別股份持有人的特別權利將不會因設立或發行與其享有同等權益的額外股份而視為已有更改，惟在該等股份發行條款的附有權利另有明確規定則除外。

(e) 特別決議案 — 須以大多數票通過

根據細則，本公司的特別決議案須在股東大會上獲親身出席並有權投票的股東或(若股東為公司)正式授權代表或(若允許委任代表)受委代表以不少於四分之三的大多數票通過。有關大會須正式發出不少於二十一(21)整日及不少於十(10)個完整營業日通知，並說明擬提呈的決議案為特別決議案。然而，在指定證券交易所(定義見細則)允許的情況下，除股東週年大會外，倘有權出席該會議及於會上投票並合共持有賦予該項權利的股份面值不少於百分之九十五(95%)的大多數股東同意，及倘在股東週年大會上，所有有權出席及投票的股東同意，則可於發出少於二十一(21)整日及少於十(10)個完整營業日通知的大會上提呈決議案，並通過為特別決議案。

任何特別決議案的副本須於通過後十五(15)日內提交開曼群島公司註冊處處長。

章程細則界定普通決議案為在按照細則舉行的股東大會上獲親身出席並有權投票的股東或(若股東為公司)正式授權代表或(若允許委任代表)受委代表純粹以過半數票通過的決議案。

(f) 表決權

在細則中或根據細則對任何股份當時所附的任何表決特權或限制的規限下，於任何股東大會上如以投票方式表決，每位親自出席的股東或受委代表(若股東為公司，其正式授權代表)，每持有繳足股份一股可投一票，惟於催繳股款或分期股款之前就股份繳付或入賬列為繳足的股款，就上述情況而言不得作繳足股款論。凡有權投一票以上的股東毋須盡投其票，亦毋須以同一方式盡投其票。

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

於任何股東大會上，任何提呈大會表決的決議案概以投票方式表決。

倘本公司股東為一間認可結算所(或其代名人)，則可授權其認為合適之一位或多位人士於本公司任何大會或任何類別的股東大會上擔任其代表，惟倘就此授權超過一位人士，則該授權應列明每位獲授權人士所代表股份的數目及類別。根據該規定獲授權的人士應視作獲正式授權而毋須進一步事實證明，且應有權代表該認可結算所(或其代名人)行使與該認可結算所(或其代名人)可行使的相同權力，猶如其為該結算所(或其代名人)所持本公司股份的登記持有人。

倘本公司得悉任何股東根據指定證券交易所(定義見細則)規則，須就本公司任何特定決議案放棄投票或被限制只可就本公司任何特定決議案投贊成票或反對票，則由該名股東作出或代表該名股東作出與該項規定或限制相抵觸的任何投票不得計算在內。

(g) 股東週年大會的規定

除採納細則的年度外，本公司每年須舉行一次股東週年大會，舉行時間及地點由董事會決定，但舉行日期不得距離上屆股東週年大會超過十五(15)個月或採納細則日期後十八(18)個月，除非該較長的期間不違反任何指定證券交易所(定義見細則)的規則。

(h) 賬目及核數

董事會須安排保存有關本公司收支款項、有關該等收支的事項及本公司的物業、資產、信貸及負債的真確資料，以及公司法所規定或真確中肯反映本公司業務及解釋其交易所需的所有其他事項。

賬目須保存於註冊辦事處或董事會決定的其他一個或多個地點，並須隨時可供董事查閱。任何股東(董事除外)概無權查閱本公司任何賬目記錄或賬冊或賬項文件，除非該權利乃法例賦予或由董事會或本公司在股東大會上授權。

每份將於股東大會向本公司提呈的資產負債表及損益賬(包括法例規定須附加的每份文件)的副本，連同董事會報告及核數師報告的印製本，須於大會舉行日期不少於二十一(21)日前與股東週年大會通告同時寄交每位按照細則規定有權收取本公司股東大會通告的人士；然而，在遵守所有適用法例，包括指定證券交易所(定義見細則)的規則情況下，本公司可向該等人士寄發摘錄自本公司年度賬目及董事會報告的財務報表概要，惟任何該等人士可送達書面通知予本公司，除財務報表概要外，要求本公司另寄一份有關本公司年度財務報表及董事會報告的完整印刷本。

在任何時間委任核數師及釐定委任條款、任期及職責均須依照細則規定進行。核數師酬金須由本公司於股東大會上釐定或按照股東所決定的方式釐定。

本公司的財務報表須由核數師按照公認核數準則進行審核。核數師須按照公認核數準則編撰有關報告書，並於股東大會上向股東提呈。本文件所指的公認核數準則，可為

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

開曼群島以外任何國家或司法權區的核數準則。倘實屬如此，則財務報表及核數師報告內須披露此事實，並列明有關國家及司法權區的名稱。

(i) 會議通告及議程

召開股東週年大會須發出不少於二十一(21)個完整日及不少於二十(20)個完整營業日的通告，為通過特別決議案而召開的任何股東特別大會(除上文第(e)分段所述者外)須發出最少二十一(21)個完整日及不少於十(10)個完整營業日的通告。所有其他股東特別大會須發出最少十四(14)個完整日及不少於十(10)個完整營業日的通告。通告須註明舉行會議的時間及地點，倘有特別事項，則須註明有關事項之一般性質。此外，本公司須向本公司的所有股東(根據細則的規定或股東持有股份的發行條款無權獲得該等通告者則除外)及本公司當時的核數師發出每次股東大會通告。

在指定證券交易所規則允許的情況下，即使本公司召開大會的通告時間較上述為短，然而在下述人士同意下，亦視作已正式召開：

- (i) 倘召開的會議為股東週年大會，則由有權出席及在會上投票的本公司所有股東；及
- (ii) 倘召開任何其他會議，則由有權出席及在會上投票的大多數股東(即持有賦予權利的已發行股份總面值不少於百分之九十五(95%)的大多數股東)。

所有在股東特別大會進行的事務一概視為特別事務，而除下列事項視為一般事務外，在股東週年大會進行的所有事務亦一概視為特別事務：

- (aa) 宣派及批准分派股息；
- (bb) 考慮並採納賬目、資產負債表、董事報告及核數師報告；
- (cc) 選舉董事替代退任的董事；
- (dd) 委任核數師及其他高級人員；
- (ee) 釐定董事及核數師的酬金；
- (ff) 向董事授出任何授權或權限以提呈發售，配發，或授出有關購股權或以其他方式處置佔本公司現有已發行股本面值不超過百分之二十(20%)的本公司未發行股份；及
- (gg) 向董事授出任何授權或權限以購回本公司證券。

(j) 股份轉讓

所有股份轉讓均須以一般或通用格式或指定證券交易所(定義見細則)所訂明的其他格式或董事會可能批准的任何其他格式的轉讓文件進行，並以親筆簽署。如轉讓人或承讓人為結算所或其代理人，則可以親筆或機印簽署或以董事會可能不時批准的其他方式簽署。任何轉讓文件均須由轉讓人及承讓人雙方或其代表簽署，而董事會可在其認

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

為適當的情況下酌情豁免承讓人簽署轉讓文件。在有關股份以承讓人名義登記於股東名冊前，轉讓人仍被視為股份的持有人。如轉讓人或承讓人提出要求，董事會可議決就一般情況或任何個別情況接納以機印簽署的轉讓文件。

在任何適用法律的許可下，董事會可全權酌情決定隨時及不時將任何登記於股東總冊的股份移往任何股東分冊登記，或將任何登記於股東分冊的股份移往股東總冊或任何其他股東分冊登記。

除非董事會另行同意，否則股東總冊的股份概不得移往任何股東分冊登記，而股東分冊的股份亦概不得移往股東總冊或任何其他股東分冊登記。一切轉讓文件及其他擁有權文件必須送交登記。倘股份在股東分冊登記，則須在有關登記處辦理，倘股份在股東總冊登記，則須在開曼群島的註冊辦事處或股東總冊根據公司法存放股東總冊的其他地點辦理。

董事會可全權酌情決定，在不作任何解釋情況下拒絕為不獲董事會批准轉讓的人士登記任何股份（並非繳足股份），或任何根據僱員股份獎勵計劃發行但轉讓限制仍屬有效的任何股份轉讓辦理登記手續，亦可拒絕為轉讓予超過四名聯名持有人的任何股份轉讓或任何本公司擁有留置權的任何股份（繳足股份除外）的轉讓辦理登記。

除非有關人士已就所提交的轉讓文件向本公司繳交任何指定證券交易所（定義見細則）訂定的最高費用或董事會不時規定的較低費用、已繳付適當印花稅（如適用），且轉讓只涉及一類股份，並連同有關股票及董事會合理要求足以證明轉讓人的轉讓權的其他證明文件（如轉讓文件由其他人士代為簽署，則該名人士的授權書）送達有關的股份過戶登記處或註冊辦事處或存置股東總冊的其他地點，否則董事會可拒絕承認任何轉讓文件。

在一份指定報章及（如適用）任何按指定證券交易所（定義見細則）的規定所指明的任何其他報章以廣告方式發出通告後，可暫停及停止辦理全部股份或任何類別股份的過戶登記，其時間及限期可由董事會決定。在任何年度內，停止辦理股份過戶登記的期間合共不得超過三十(30)日。

(k) 本公司購回本身股份的權力

公司法及細則授權本公司在若干限制下購回本身股份，惟董事會只可根據指定證券交易所（定義見細則）不時規定的任何適用規定而代表本公司行使該權力。

(l) 本公司任何附屬公司擁有本公司股份及提供財務資助購買本公司股份的權力

細則並無關於附屬公司擁有本公司股份的條文。

在遵守指定證券交易所（定義見細則）和任何其他相關監管機櫃的規則及規例的前提下，本公司可就任何人士為或有關對於本公司任何股份已作出或將作出的購置提供財務資助。

(m) 股息及其他分派方法

在公司法的規定下，本公司可於股東大會以任何貨幣向股東宣派股息，惟所派股息不得超過董事會建議宣派的數額。

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

細則規定股息可自本公司的利潤(已變現或未變現)或自任何董事認為不再需要由利潤中撥出的任何儲備宣派及派付股息。在通過普通決議案後，股息亦可自公司法就此批准的股份溢價賬或其他基金或賬目作出宣派及派付股息。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定者外，(i)一切股息須按派息股份的繳足股款比例宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款將不會視為股份的繳足股款及(ii)一切股息須按派發股息的任何部分期間的繳足股款比例分配及派付。如股東欠負本公司催繳股款或其他欠款，則董事會可將欠負的全部數額(如有)自本公司派發予彼等的任何股息或與任何股份有關的其他款項中扣除。

董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派本公司股本的股息時，董事會可繼而議決(a)配發入賬列為繳足的股份以派發全部或部分股息，惟有權獲派股息(或其部分)的股東可選擇收取現金或部分股息以代替配發股份，或(b)有權獲派股息的股東可選擇獲配發入賬列為繳足的股份以代替董事會認為合適的全部或部分股息。本公司亦可在董事會建議下通過普通決議案就本公司任何特定股息議決以配發入賬列為繳足的股份支付全部股息，而不給予股東選擇收取現金股息以代替配發股份的任何權利。

本公司向股份持有人以現金派付的任何股息、利息或其他款項可以支票或股息單的形式支付，並郵寄往持有人的登記地址，或如屬聯名持有人，則寄往就有關股份名列本公司股東名冊首位的持有人的地址，或寄往持有人或聯名持有人以書面指示的任何人士的地址。除持有人或聯名持有人另有指示外，每張支票或股息單的抬頭人須以持有人為抬頭人，或如屬聯名持有人，則以就有關股份名列本公司股東名冊首位的持有人，郵誤風險由彼等承擔，而向銀行提取支票或股息單後，本公司即已充分解除該項責任。兩名或以上聯名持有人的任何一名人士可就該等聯名持有人所持股份的應付任何股息或其他款項或可分配財產發出有效收據。

如董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派股息，董事會可繼而議決以分派任何類別指定資產的方式支付全部或部分股息。

所有於宣派一年後未獲認領的股息或紅利，可由董事會用作投資或其他用途，收益撥歸本公司所有，直至獲認領為止，而本公司不會就此成為有關款項的受託人。所有於宣派六年內仍未獲認領的股息或紅利，可由董事會沒收，撥歸本公司所有。

本公司就有關任何股份派付的股息或其他款項概不附帶利息。

(n) 受委代表

任何有權出席本公司會議及於會上投票的本公司股東，均有權委任另一位人士為其受委代表，代其出席本公司會議及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上的

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

受委代表代其出席本公司股東大會或任何類別會議及於會上代其投票。受委代表毋須為本公司股東，且有權代表個人股東行使的權力與所代表的股東可行使的權力相同。此外，受委代表有權代表公司股東行使的權力與所代表的股東可行使的權力相同（猶如其為個人股東）。股東可親自（若股東為公司，則其正式授權代表）或由受委代表投票。

(o) 催繳股款及沒收股份

董事會在遵守細則及配發條款的情況下，可不時向股東催繳有關彼等所持股份尚未繳付的款項（無論按股份的面值或溢價）。催繳股款可一次付清，亦可分期付款。倘任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須按董事會可能同意接受的利率（不超過年息二十厘(20%)）支付由指定付款日期至實際付款日期之間有關款項的利息，但董事會可豁免繳付全部或部分利息。董事會如認為恰當，可向任何願意預繳股款的股東收取有關其持有股份的全部或任何部分未催繳及未付股款或未到期分期股款（以現金或現金等值項目繳付）。本公司可就預繳的全部或部分款項按董事會釐定的利率（如有）支付利息。

若股東於指定付款日期未能支付任何催繳股款，董事會可向股東發出不少於十四(14)個完整日的通知，要求支付所欠的催繳股款，連同任何應計並可能累計至實際付款日期的利息，並聲明若在指定時間或之前仍未付款，則有關催繳股款的股份可被沒收。

若股東不依有關通知辦理，則與該通知有關的股份於通知規定的時間後及款項付清前可隨時由董事會通過決議案沒收。沒收將包括有關被沒收股份的所有已宣佈但於沒收前仍未實際支付的股息及紅利。

股份被沒收的人士將不再為有關被沒收股份的股東，惟仍有責任向本公司支付截至沒收日期應就該等股份付予本公司的全部款項，連同（倘董事會酌情決定要求）由沒收日期至實際付款日期的有關利息，息率由董事會釐訂，惟不得超過年息二十厘(20%)。

(p) 查閱股東名冊

除非註冊辦事處根據細則暫停開放，否則根據細則，股東名冊及股東分冊必須於每個營業日在註冊辦事處或根據公司法存置股東名冊的其他地點免費供股東查閱最少兩(2)個小時，而任何其他人士在繳付最多2.50港元或董事會指定的較少款額後亦可查閱；或在繳付最多1.00港元或董事會指定的較低金額的費用後，亦可在過戶登記處（定義見細則）查閱。

(q) 會議及另行召開的各類別股東會議的法定人數

任何股東大會在處理事項時如未達到法定人數，概不可處理任何事項，惟未達法定人數亦可委任大會主席。

除細則另有規定外，股東大會的法定人數為兩位親自出席且有投票權的股東（或若股東為公司，則為其正式授權代表）或其受委代表。為批准修訂某類別股份權利而另行召開的會議（續會除外）所需的法定人數為持有或由受委代表代表該類別已發行股份面值最少三分一的兩位人士。

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

就細則而言，倘公司股東由董事通過決議案或該公司的其他監管機構委任的正式授權代表為其代表出席本公司有關股東大會或本公司任何類別股東的有關股東大會，則該公司股東亦被視為親身出席該大會。

(r) 少數股東遭欺詐或壓制時可行使的權利

細則並無關於少數股東在遭欺詐或壓制時可行使權利的條文。然而，開曼群島法例載有保障股東的若干補救方法，其概要見本附錄第3(f)段。

(s) 清盤程序

有關本公司被法院頒令清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

在清盤當時任何類別股份所附有關於可供分配剩餘資產的任何特別權利、特權或限制的規限下，(i)倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產足夠償還清盤開始時的全部繳足股本，則超額資產將根據該等股東分別所持繳足股份的數額按比例分配及(ii)倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產不足以償還清盤開始時的全部繳足股本，則該等資產仍會分派，令損失盡可能根據本公司開始清盤時股東分別持有繳足或應繳足股本按比例由股東承擔。

倘本公司清盤(不論為自動清盤或法院頒令清盤)，清盤人可在獲得特別決議案授權及公司法規定的任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部分資產以實物或按種類分派予股東，而不論該等資產為一類或多類不同的財產。就此而言，清盤人可就前述分發的任何一類或多類財產釐定其認為公平的價值，並決定股東或不同類別股東間的分派方式。清盤人可在獲得相同授權的情況下，將任何部分資產授予清盤人在獲得相同授權情況下，認為適當並以股東為受益人而設立的信託的受託人，惟不得強逼分擔人接受任何負有債務的股份或其他財產。

(t) 未能聯絡的股東

根據細則，倘(i)就有關股份的股息應付任何股份持有人的支票或股息單(總數不少於三張)在12年內仍未兌現；(ii)在12年期屆滿時，本公司於該期間並無收到任何消息顯示該股東仍存在；及(iii)本公司根據指定證券交易所(定義見細則)的規定以廣告形式發出通告，表示有意出售該等股份，且由刊登廣告日期起計三(3)個月或根據指定證券交易所(定義見細則)批准的較短日期經已屆滿後，且已就上述意向知會指定證券交易所(定義見細則)，則本公司可出售該等無法聯絡的股東的股份。出售該等股份所得款項淨額將屬本公司所有，而本公司收到該筆所得款項淨額後，即欠該前股東一筆相等於該所得款項淨額的款項。

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

(u) 認購權儲備

細則規定，如公司法未予禁止及在遵守公司法的情況下，本公司已發行可認購股份的認股權證，而本公司採取的任何措施或進行的任何交易會導致該等認股權證的認購價降至低於股份面值，則須設立認購權儲備，用以繳足認股權證行使時認購價與股份面值的差額。

3. 開曼群島公司法

本公司在開曼群島根據公司法註冊成立，因此營運須受開曼群島法例約束。以下乃開曼群島公司法若干條文的概要，惟此概要並不表示已包括所有適用的約制及例外情況，亦不表示總覽開曼群島公司法及稅務方面的所有事項，此等條文或與有利益關係的各方可能較熟悉的司法權區的同類條文有所不同：

(a) 業務

作為獲豁免公司，本公司須主要在開曼群島以外地區經營業務。本公司須每年向開曼群島公司註冊處處長提交年報存檔，並須按其法定股本數額繳付費用。

(b) 股本

公司法規定，倘公司按溢價發行股份以換取現金或其他代價，則須將相當於該等股份的溢價總額或總值款項撥入名為「股份溢價賬」的賬項內。視乎公司選擇，該等規定可能不適用於該公司根據作為收購或註銷任何其他公司股份代價的任何安排而配發及按溢價發行的股份溢價。公司法規定股份溢價賬可由本公司根據(如有)其大綱及細則的條文：(a)支付分派或股息予股東；(b)繳足將發行予公司股東以作為繳足紅股的未發行股份；(c)在公司法第37條的規限下贖回或購回公司股份；(d)撤銷公司開辦費用；(e)撤銷發行公司股份或公司債券的費用或就此支付的佣金或給予的折扣；及(f)作為贖回或購買公司任何股份或公司債券時須支付的溢價。

除非於建議派付日期後，本公司可償還日常業務中到期的債務，否則不得自股份溢價賬向股東作出分派或派付股息。

公司法規定，在開曼群島大法院(「法院」)確認的規限下，如獲組織章程細則許可，則擁有股本的股份有限公司或擔保有限公司可通過特別決議案以任何方式削減其股本。

細則載有若干規定保障特別類別股份的持有人，在修訂彼等的權利前須獲得彼等同意，包括獲得該類別已發行股份的持有人同意特定的修訂部分或由該等股份的持有人在另行召開的會議通過決議案批准。

(c) 資助購買公司或其控股公司的股份

在全部適用法例的規限下，本公司可資助本身公司、其附屬公司、其控股公司或該控股公司的任何附屬公司的董事及僱員購買公司股份或任何附屬公司或控股公司的股份。

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

此外，在所有適用法例的規限下，本公司可資助受託人為本公司、其附屬公司、本公司的任何控股公司或任何該等控股公司的任何附屬公司的僱員（包括受薪董事）利益收購本公司股份或任何該等附屬公司或控股公司的股份。

開曼群島並無明文法定限制公司向另一名人士提供財務資助以購買或認購公司本身或其控股公司的股份。因此，如公司董事在審慎忠實地履行職責認為合適且符合公司利益，公司可提供該等財務資助。有關資助須以公平方式進行。

(d) 公司及其附屬公司購回股份及認股權證

在公司法條文的規限下，擁有股本的股份有限公司或擔保有限公司的組織章程細則若許可，則可以發行可由公司或股東選擇贖回或有責任贖回的股份。此外，如該公司組織章程細則許可，則該公司可購回本身的股份，包括可贖回股份，惟倘公司組織章程細則並無允許購回的方式，則未獲公司以普通決議案批准購回的方式前，公司不得購回本身的股份。公司只可贖回或購回本身的已繳足股份。如公司贖回或購回本身股份後導致再無任何其他持股股東，則不可贖回或購回本身股份。除非在建議付款後，公司仍有能力償還在日常業務中到期清付的債項，否則公司支付股本以贖回或購回本身股份乃屬違法。

公司並無被禁止購回本身的認股權證，故可根據有關認股權證文據或證書的條款及條件購回本身的認股權證。開曼群島法律並無規定組織章程大綱或組織章程細則須載有允許該等購回的規定，公司董事可運用公司組織章程大綱賦予之一般權力買賣及處理一切類別的個人產業。

根據開曼群島法律，附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下，亦可購買該等股份。

(e) 股息及分派

除公司法第34條外，公司法並無有關派息的法定條文。根據英國案例法（在此方面於開曼群島被視為有說服力），股息只可以從公司利潤中分派。此外，公司法第34條規定如具備償還能力且公司組織章程大綱及組織章程細則有所規定（如有），則可用股份溢價賬支付股息及分派（詳情見上文第2(m)段）。

(f) 保障少數股東

開曼群島的法院一般會依從英國案例法的先例，以下各項允許少數股東對下述事項提出集體訴訟或以公司名義提出衍生訴訟：(a)超越公司權力或非法行為，(b)公司控制者對少數股東作出涉嫌欺詐的行為，及(c)須以認可（或特別）大多數票通過的決議案以違規方式通過。

如公司並非銀行且其股本已分拆股份，則法院可根據持有公司已發行股份不少於五分之一的股東申請，委派調查員審查公司的業務並按法院指定的方式呈報結果。

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

公司任何股東可入稟法院，而法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可發出清盤令，或（作為清盤令之替代）發出(a)規管公司事務日後操守之命令；(b)要求公司停止進行或不得繼續進行遭入稟股東投訴之行為或作出入稟股東投訴其沒有作出之行為之命令；(c)授權股東呈請人按法院可能指示之條款以公司名義或代表公司提出民事法律程序之命令；或(d)規定其他股東或由公司本身購買任何股東之股份之命令，如由公司本身購買，則須相應削減公司股本。

一般而言，股東對公司的索償須根據適用於開曼群島之一般契約法或民事侵權法，或根據公司的組織章程大綱及組織章程細則賦予股東的個別權利而提出。

(g) 管理層

公司法並無就董事處置公司資產的權力作出特別規限。然而，法律一般規定公司的高級職員（包括董事、董事總經理及秘書）在行使本身權力及執行本身職責時，須為公司的最佳利益忠誠信實行事，並以合理審慎的人士於類似情況下應有的謹慎、勤勉及技巧處事。

(h) 會計及審核規定

公司須安排存置有關(i)公司所有收支款項及收支事項；(ii)公司所有銷貨與購貨記錄及(iii)公司資產與負債的正確賬冊記錄。

如賬冊不能真實公平反映公司狀況及解釋有關的交易，則不被視為適當保存的賬冊。

(i) 外匯管制

開曼群島並無外匯管制規例或貨幣限制。

(j) 稅項

根據開曼群島稅務優惠法(1999年修訂本)第6條，本公司已獲得總督會同行政局保證：

- (1) 開曼群島並無法例對本公司或其業務的所得利潤、收入、收益或增值徵稅；及
- (2) 毋須就本公司股份、債券或其他承擔繳交上述稅項或遺產稅或承繼稅。

對本公司的承諾由二零零八年十月二十八日起有效期為二十年。

開曼群島現時對個人或公司的利潤、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，且無承繼稅或遺產稅。除不時可能因在開曼群島司法管轄區訂立若干文件或將該等文件帶入開曼群島而須支付的印花稅外，開曼群島政府不可能對本公司徵收重大稅項。開曼群島並無參與訂立雙重徵稅公約。

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

(k) 轉讓的印花稅

開曼群島對開曼群島公司股份轉讓並不徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島擁有土地權益的公司股份除外。

(l) 給予董事的貸款

公司法並無明確規定禁止公司向任何董事提供貸款。

(m) 查閱公司記錄

根據公司法，本公司股東並無查閱或獲得公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利，惟本公司的細則可能賦予該等權利。

在其組織章程細則的規限下，獲豁免公司可在董事會不時認為適當的開曼群島以內或以外的地點設立股東總名冊及分冊。公司法並規定獲豁免公司向開曼群島公司註冊處處長提交股東名單，因此股東姓名及地址並非公開資料，且不會供給公眾查閱。

(n) 清盤

公司可根據法院指令強行或自動或在法院的監督下清盤。法院有權在若干特定情況下頒令清盤，包括在法院認為公司清盤乃屬公平公正的情況下。

如股東於股東大會上通過特別決議案作出決議，或倘公司為有限期的公司，則在其大綱指定的公司期限屆滿時，或倘出現大綱所規定公司須解散的情況，或公司註冊成立起計一年並無開展業務(或暫緩業務一年)，或公司無力償債，則該公司可自動清盤。倘公司自動清盤，公司須由自動清盤的決議案獲通過或於上述的公司期滿或由上述情況發生起停止營業。

為進行公司清盤及協助法院，可委任一名或多名人士為正式清盤人，而法院在認為恰當時可臨時或以其他方式委任該名或該等合資格人士執行該職務，倘超過一名人士獲委任執行該職務，則法院須聲明所須採取或授權正式清盤人採取的任何行動將由全部或任何一名或以上該等人士進行。法院亦可決定在正式清盤人出任時是否須給予任何及何等保障。倘並無委任正式清盤人或無人執行該職務，則公司所有財產將由法院保管。倘一名人士就《破產清盤人員條例》而言妥為符合資格擔任正式清盤人，則符合資格接納獲委任為正式清盤人。海外執業者或會獲委任與合資格破產清盤人共同行事。

倘屬股東提出公司自動清盤，則公司必須在股東大會上委任一位或以上清盤人負責結束公司業務及分派其資產。破產聲明必須於清盤行動展開後二十八(28)天內由自動清盤公司全體董事簽署，否則清盤人必須向法院申請在法院監督下繼續進行清盤之命令。

附錄六

本公司組織章程 及開曼群島公司法概要

待委任清盤人後，公司的事務將完全由清盤人接管，日後未得其批准不得實施任何行政措施。清盤人負責收集公司資產(包括出資人所欠(如有)的款項)、確定債權人名單，並在優先債權人及有抵押人債權人的權利及任何從屬協議或對銷權利或淨額結算索賠的權利規限下償還本公司所欠債權人的債務(如資產不足償還全部債務則按比例償還)，並確定出資人(股東)的名單，根據彼等的股份所附權利分派剩餘資產(如有)。

待公司業務完全結束後，清盤人即須編製有關清盤的報告，顯示清盤過程及售出公司資產，並在其後召開公司股東大會以便向公司提呈報告及加以闡釋。清盤人須按公司組織章程細則授權之形式，於最後股東大會舉行日期前最少二十一(21)日，向各名分擔人發出通知，列明會議時間、地點及目的，並於開曼群島憲報刊登。

(o) 重組

按法定條文進行重組及合併須在為此而召開的股東或債權人大會(視情況而定)，獲得佔出席大會的股東或類別股東或債權人價值百分之七十五(75%)的大多數股東或類別股東或債權人(視情況而定)贊成，且其後須獲法院認可。雖然有異議的股東可向法院表示申請批准的交易對股東所持股份並無給予公平價值，但如無證據顯示管理層有欺詐或不誠實行為，法院不甚可能僅因此理由而否決該項交易。

(p) 強制性收購

如一間公司提出收購另一間公司股份，且在提出收購建議後四(4)個月內，不少於百分之九十(90%)的被收購股份持有人接納收購，則收購者在上述四(4)個月期滿後的兩(2)個月內，可按規定方式發出通知，要求反對收購的股東按收購建議的條款轉讓其股份。反對收購的股東可在該通知發出後一(1)個月內向法院提出反對轉讓。反對收購的股東須證明法院應行使其酌情權，惟法院不甚可能行使其酌情權，除非有證據顯示收購者與接納收購股份持有人之間有欺詐或不誠實或勾結行為，以不公平手法逼退少數股東。

(q) 彌償保證

開曼群島法例並不限制公司的組織章程細則對高級人員或董事作出彌償保證的數額，惟不包括法院認為違反公眾政策的規定(例如表示對觸犯法律之後果作出彌償保證)。

附錄七

法定及一般資料

A. 有關本公司的其他資料

1. 註冊成立

本公司於二零零八年十月十五日根據公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司於香港皇后大道中15號置地廣場告羅士打大廈九樓建立了於香港的營業地點。

我們於二零零九年九月二十五日根據香港公司條例第XI部註冊為一家非香港公司。鄭碧玉女士被任命為本公司在香港代表本公司接收法律程序文件及通知的授權代表。

由於本公司於開曼群島成立，因此本公司業務須受開曼群島相關法律及法規以及其組織章程(包括組織章程大綱及細則)的規限。開曼群島相關法律及法規以及組織章程之概要載於本文件附錄六。

2. 本公司的股本變動

海隆控股有限公司(前稱「Pacific Energy Holdings Limited」)

於二零零八年十月十五日，海隆控股有限公司於開曼群島註冊成立為有限責任公司。本公司於其註冊成立日期的法定股本為380,000港元，分為3,800,000股每股0.10港元的股份。於註冊成立日期，本公司向大綱及細則的認購人，即 Codan Trust Company (Cayman) Limited 按面值配發及發行一股入賬列為繳足的股份。該股份於其後在二零零八年十月十五日轉讓予張軍先生。

自本公司註冊成立之日起，本公司的股本發生以下變動。

於二零零八年十月十五日，Codan Trust Company (Cayman) Limited按面值轉讓已發行的一股入賬列為繳足的股份予張軍先生。

於二零零八年十一月十三日，張軍先生轉讓一股面值0.10港元的股份予Hilong Group Limited。

於二零一零年十一月三十日，根據本公司全體股東之書面決議案，本公司之法定股本重新分類及重新定名，以使本公司之法定股本成為380,000港元，分為3,753,300股每股面值0.10港元之普通股以及46,700股每股面值0.10港元之優先股，全部均定名為本公司A系列優先股。

於二零一零年十一月三十日，本公司分別發行953,299股的普通股及46,700股A系列優先股予 Hilong Group Limited 及 UMW China Ventures (L) Ltd.，均為入賬列為繳足。股份轉讓及發行完成後，我們的控股股東之一 Hilong Group Limited 及 UMW China Ventures (L) Ltd. 分別持有本公司95.33%及4.67%的權益。

於二零一一年二月二十八日，根據本公司全體股東之書面決議案，本公司之法定股本透過註銷本公司所有法定但未發行每股面值0.10港元之A系列優先股而減少，有關減少後，本公司之法定股本透過增設所需以使本公司增加法定股本至3,000,000,000港元(分為30,000,000,000股每股面值0.10港元之股份)之數目普通股而增加法定股本。

於二零一一年三月，Hilong Group Limited向若干英屬處女群島控股實體轉讓本公司9.33%之股份，作為根據張先生家庭信託之部份安排。見「F. 張先生家庭信託」。於完成有關股

附錄七

法定及一般資料

份轉讓後，Hilong Group Limited持有本公司約86%股權，而英屬處女群島實體則合共持有本公司約9.33%股權。

3. 本公司的附屬公司的股本或註冊資本的變動

我們的附屬公司載於本文件附錄一的會計師報告。以下為我們的離岸及中國附屬公司在緊接本文件日期前兩年之內發生的股本變動。

海隆石油工業集團有限公司

於二零零八年十月十八日，北京華實海隆石油機械設備有限公司轉讓35%的海隆石油工業集團有限公司權益予 Hailong International (L) Ltd.，代價為人民幣182,000,000元。於股份轉讓完成後，Hailong International (L) Ltd 為海隆石油工業集團有限公司的唯一股東。

於二零一零年八月十六日，Hailong International (L) Ltd. 轉讓100%海隆石油工業集團有限公司的權益予 Hilong Energy Limited。股份轉讓完成後，海隆石油工業集團有限公司成為 Hilong Energy Limited 的全資附屬公司。

上海海隆石油鑽具有限公司(「上海海隆」)

於二零一零年八月十日，Hailong International (L) Ltd. 以1,500,000美元代價轉讓25%上海海隆權益予 Hilong Energy Limited，股份轉讓完成後，海隆石油工業集團有限公司及 Hilong Energy Limited 分別持有上海海隆75%及25%權益。

江蘇海隆石油鑽具有限公司(「江蘇海隆」)

於註冊成立之日，海隆石油工業集團有限公司及華實海隆分別持有江蘇海隆75%及25%的權益。

於二零零八年十一月十一日，華實海隆轉讓25%的江蘇海隆權益予海隆石油工業集團有限公司。股份轉讓完成後，江蘇海隆成為海隆石油工業集團有限公司的全資附屬公司。

山西湯榮海隆鑽具有限公司(「山西湯榮」)

於二零零八年十二月十日，山西風雷機械製造有限公司以人民幣8,000,000元的代價轉讓20%的山西湯榮權益予世創眾衡(北京)貿易有限公司(「世創眾衡」)。股份轉讓完成後，海隆石油工業集團有限公司、山西湯榮汽車配件製造集團有限公司、世創眾衡及 Hailong International (L) Ltd. 分別持有山西湯榮的26%、29%、20%及25%權益。

上海博騰焊接材料有限公司(「上海博騰」)

於二零零八年一月二十八日，西安納特石油技術有限公司、陝西安特技術工程有限公司、高智海先生、趙敏女士、陳錦波先生、鄭寶田先生及韓紅明先生分別轉讓28%、16%、12%、5%、4%、3%及3%上海博騰權益予海隆石油工業集團有限公司。股份轉讓完成後，上海博騰成為海隆石油工業集團有限公司的全資附屬公司。

於二零零八年三月二十五日，海隆石油工業集團有限公司以人民幣2,600,000元的代價轉讓18%上海博騰權益予陝西安特技術工程有限公司。於同一日，海隆石油工業集團有限公

附錄七

法定及一般資料

公司以人民幣2,000,000元、人民幣800,000元、人民幣600,000元及人民幣90,000元的代價分別轉讓上海博騰的15%、6%、4%及3%權益予高智海先生、趙敏女士、陳錦波先生及韓紅明先生。股份轉讓完成後，海隆石油工業集團有限公司擁有54%上海博騰股權。

上海海隆賽能新材料有限公司

於二零一零年九月二十七日，Hailong International (L) Limited 以1,900,000美元的代價轉讓25%上海海隆賽能新材料有限公司權益予 Hilong Energy Limited。股份轉讓完成後，Hilong Energy Limited、海隆石油工業集團有限公司及陝西安特技術工程有限公司分別持有25%、47%及28%上海海隆賽能新材料有限公司的權益。

上海海隆防腐技術工程有限公司

於二零零八年三月十九日，上海海隆防腐技術工程有限公司將其股本由人民幣5,000,000元增至人民幣10,000,000元。交易完成後，海隆石油工業集團有限公司、陝西安特技術工程有限公司、袁鵬斌先生、趙敏先生、陳錦波先生及劉義壯先生分別持有60%、22%、5%、5%、5%及3%上海海隆防腐技術工程有限公司的權益。

上海圖博可特石油管道塗層有限公司(「上海圖博可特」)

於二零零九年一月二十日，ACE Tubular Technologies Pte Ltd. 轉讓9%上海圖博可特權益予 UMW Petropipe (L) Ltd.。於同一日，華實海隆亦轉讓51%權益予海隆石油工業集團有限公司。股份轉讓完成後，海隆石油工業集團有限公司及 UMW Petropipe (L) Ltd. 持有51%及49%上海圖博可特權益，而上海寶盛實業有限公司保留上海圖博可特五十畝土地的土地使用權。

江蘇圖博可特曙光塗層有限公司(「江蘇圖博可特」)

於二零零八年二月二十八日，ACE Tubular Technologies Pte Ltd 以現金人民幣13,300,000元的代價轉讓17.18%江蘇圖博可特的權益予 Hailong International (L) Ltd.。

於二零零八年十二月二十四日，ACE Tubular Technologies Pte Ltd 以3,400,000美元的代價轉讓4.44%權益予 UMW Petropipe (L) Ltd.。股份轉讓完成後，江蘇曙光集團有限公司、上海圖博可特、UMW Petropipe (L) Ltd.及Hailong International (L) Ltd. 分別持有江蘇圖博可特33.78%、41%、8.04%及17.18%的權益。

西安長慶圖博可特石油管道塗層有限公司(「西安長慶圖博可特」)

於二零零八年二月二十六日，李崇奇先生、巨永寧先生及郭亞軍先生以6,900,000美元的總代價分別轉讓0.17%、8.28%及29.73%西安長慶圖博可特的權益予慶陽長慶巨力實業有限公司。股份轉讓完成後，慶陽長慶巨力實業有限公司及上海圖博可特分別持有西安長慶圖博可特55%及45%的權益。

四川海隆石油技術有限公司(「四川海隆」)

於二零零九年十一月二十日，四川海隆將其股本由人民幣3,000,000元增加至人民幣6,000,000元。交易完成後，四川海隆依然為海隆石油工業集團有限公司的全資附屬公司。

Hilong Energy Holding Limited (前稱「Pacific Energy International Limited」)

於二零零八年十一月十三日，張軍先生以1.00港元的面值轉讓一股已配發股份予海隆控股有限公司。股份轉讓完成後，海隆能源控股有限公司成為海隆控股有限公司的全資附屬公司。

附錄七

法定及一般資料

海隆能源有限公司(前稱「Brave Flame Limited」)

於二零零八年七月八日，Hilong Energy Limited於香港註冊成立，法定股本為10,000港元，分為10,000股每股面值1.00港元的股份。一股面值1.00港元的認購人股份發行予 Harefield Limited。

於二零零八年十一月十三日，Harefield Limited 以一港元的代價轉讓一股已配發股份予海隆能源控股有限公司。轉讓完成後，海隆能源有限公司成為海隆能源控股有限公司的全資附屬公司。

Hilong Investment Ltd

於二零零八年二月二十五日，Petrol Allied International Ltd 以每股面值1.00美元轉讓6000股股份予 Hailong International (L) Ltd.。

於二零一零年四月十九日，Petrol Allied International Ltd 以每股面值1.00美元轉讓10,000股股份予 Hailong International (L) Ltd.。股份轉讓完成後，Hilong Investment Ltd 成為 Hailong International (L) Ltd. 的全資附屬公司。

Hilong Oil Service & Engineering CIA. LTDA.

於二零零九年十月十二日，Zhang Yuean 先生以每股1.00美元轉讓399股股份予 Hilong Oil Service Ltd.，而於同日，Ytalo Cedeno 先生轉讓一股面值1.00美元的股份予 Hailong International (L) Ltd.。股份轉讓完成後，Hilong Oil Service Ltd 及 Hailong International (L) Ltd. 分別持有的 Hilong Oil Service & Engineering CIA. LTDA. 99.75%及0.25%權益。

Hilong Petroleum Technology & Engineering Company

於二零零六年十二月二十八日，Hilong Petroleum Technology & Engineering Company 於哈薩克斯坦註冊成立，已發行股本為111,000堅戈，由 Nurshyn 先生持有。

於二零零八年八月二十二日，Nurshyn先生轉讓100%權益予Hilong Oil Service & Engineering Co., Ltd，隨後於二零一零年一月六日，Hilong Oil Service & Engineering Co., Ltd. 轉讓100%權益予 Hilong Oil Service Ltd.。股份轉讓完成後，Hilong Petroleum Technology & Engineering Company成為 Hilong Oil Service Ltd. 的全資附屬公司。

Pt. Hilong Oil Service & Engineering Indonesia

於二零一零年十一月四日，Pt. Hilong Oil Service & Engineering Indonesia 的股本由150,000美元增加至600,000美元。交易完成後，Hilong Oil Service Ltd. 及 Anizar Djalil女士分別持有 Hilong Oil Service & Engineering Indonesia 95%及5%的權益。Anizar Djalil女士是為 Hilong Oil Service Ltd. 利益以代名人股東身分持有 PT Hilong Oil Service & Engineering Indonesia 5%股本權益的獨立第三方。

5. 公司重組

有關公司重組之詳情，請參閱本文件「歷史及重組」一節。

附錄七

法定及一般資料

B. 業務的其他資料

1. 重大合約概述

下列合約(並非在一般業務過程中訂立的合約)為由本集團的成員公司在緊接本文件日期前兩年訂立，且屬於或可能屬於重大合約：

- a) 上海海隆防腐技術工程有限公司與上海佳方鋼管(集團)有限公司於二零一零年三月二十三日訂立合資組建合同書，以成立海隆防腐技術工程(太倉)有限公司；
- b) 張軍、Hilong Group Limited、本公司與UMW China Ventures (L) Ltd.於二零一零年二月二十三日訂立總投資協議，其詳情於本文件「歷史及重組」一節中披露；
- c) 海隆石油工業集團有限公司與北京華實海隆石油機械設備有限公司於二零一零年十二月十日訂立股份轉讓協議，據此，海隆石油工業集團有限公司同意轉讓其於天津雙海石油鋼管制造有限公司之75%股權予北京華實海隆石油機械設備有限公司，代價為人民幣13,155,000元；
- d) 海隆國際有限公司與海隆能源有限公司於二零一零年十二月十五日訂立股份轉讓協議，據此，海隆國際有限公司同意轉讓其於山東勝利油田物華圖博可特管道塗層有限公司之45%股權予海隆能源有限公司，代價為1,250,000美元；
- e) 海隆石油工業集團有限公司與陝西安特石油技術工程有限公司於二零一一年二月二十二日訂立股份購買協議，據此，海隆石油工業集團有限公司同意收購上海海隆賽能新材料有限公司之28%股權，代價為人民幣42,893,052.05元；
- f) 海隆石油工業集團有限公司與陝西安特石油技術工程有限公司於二零一一年二月二十二日訂立股份購買協議，據此，海隆石油工業集團有限公司同意收購上海博騰焊接材料有限公司之18%股權，代價為人民幣10,472,515.63元；
- g) 海隆石油工業集團有限公司與高智海於二零一一年二月二十二日訂立股份購買協議，據此，海隆石油工業集團有限公司同意收購上海博騰焊接材料有限公司之15%股權，代價為人民幣8,727,096.36元；
- h) 海隆石油工業集團有限公司與趙敏於二零一一年二月二十二日訂立股份購買協議，據此，海隆石油工業集團有限公司同意收購上海博騰焊接材料有限公司之6%股權，代價為人民幣4,189,006.25元；
- i) 海隆石油工業集團有限公司與陳錦波於二零一一年二月二十二日訂立股份購買協

附錄七

法定及一般資料

- 議，據此，海隆石油工業集團有限公司同意收購上海博騰焊接材料有限公司之4%股權，代價為人民幣2,782,690.24元；
- j) 海隆石油工業集團有限公司與韓紅明於二零一一年二月二十二日訂立股份購買協議，據此，海隆石油工業集團有限公司同意收購上海博騰焊接材料有限公司之3%股權，代價為人民幣3,054,483.73元；
- k) 海隆石油工業集團有限公司與陝西安特石油技術工程有限公司於二零一一年二月二十二日訂立股份購買協議，據此，海隆石油工業集團有限公司同意收購上海海隆防腐技術工程有限公司之22%股權，代價為人民幣19,057,321.21元；
- l) 海隆石油工業集團有限公司與袁鵬斌於二零一一年二月二十二日訂立股份購買協議，據此，海隆石油工業集團有限公司同意收購上海海隆防腐技術工程有限公司之5%股權，代價為人民幣4,479,019.83元；
- m) 海隆石油工業集團有限公司與趙敏於二零一一年二月二十二日訂立股份購買協議，據此，海隆石油工業集團有限公司同意收購上海海隆防腐技術工程有限公司之5%股權，代價為人民幣4,922,451.24元；
- n) 海隆石油工業集團有限公司與陳錦波於二零一一年二月二十二日訂立股份購買協議，據此，海隆石油工業集團有限公司同意收購上海海隆防腐技術工程有限公司之5%股權，代價為人民幣4,946,409.59元；
- o) 海隆石油工業集團有限公司與劉義壯於二零一一年二月二十二日訂立股份購買協議，據此，海隆石油工業集團有限公司同意收購上海海隆防腐技術工程有限公司之3%股權，代價為人民幣2,904,693.29元；
- p) Hilong Oil Pipe Co. Ltd.與Xia Gao、Hilong Investment Ltd.及Hilong Petropipe Co., Ltd.於二零一一年一月三十一日訂立協議以銷售股份，據此，Hilong Investment Ltd.同意收購Hilong Petropipe Co., Ltd.股本中的200股類別「A」有投票權普通股，代價為200.00加元。
- r) 控股股東於二零一一年三月三日與本公司之彌償契據，即載有就(其中包括)於本附錄「—H. 其他資料— 1. 稅項及其他彌償」一節所述之稅項彌償之彌償契據；
- s) 本公司與控股股東於二零一一年三月三日訂立之不競爭契據；

附錄七

法定及一般資料

2. 對本集團業務屬重大的知識產權

於最後實際可行日期，對本公司業務屬重大的知識及工業產權詳情如下：

(a) 商標

於最後實際可行日期，本公司為下列商標的產權人或被允許使用下列商標：

商標	註冊編號	類別	註冊所有人	註冊地點	註冊日期	屆滿日期
	6531506	2	海隆石油工業集團有限公司	中國	二零一零年 三月二十八日	二零一零年 三月二十七日
	6531505	2	海隆石油工業集團有限公司	中國	二零一零年五月七日	二零二零年五月六日
	6865326	7	海隆石油工業集團有限公司	中國	二零一零年五月七日	二零二零年五月六日
	6865321	40	海隆石油工業集團有限公司	中國	二零一零年五月七日	二零二零年五月六日
	6865323	40	海隆石油工業集團有限公司	中國	二零一零年 五月七日	二零一零年 五月六日
	6830507	6	海隆石油工業集團有限公司	中國	二零一零年五月 二十八日	二零一零年 五月二十七日
	6831509	6	海隆石油工業集團有限公司	中國	二零一零年 五月二十八日	二零一零年 五月二十七日
	6531488	7	海隆石油工業集團有限公司	中國	二零一零年 五月二十八日	二零一零年 五月二十七日

附錄七

法定及一般資料

商標	註冊編號	類別	註冊所有人	註冊地點	註冊日期	屆滿日期
	6531488	7	海隆石油工業集團有限公司	中國	二零一零年五月二十八日	二零一零年五月二十七日
	6531489	7	海隆石油工業集團有限公司	中國	二零一零年五月二十八日	二零二零年五月二十七日
	6865324	7	海隆石油工業集團有限公司	中國	二零一零年七月七日	二零二零年七月六日
	6865327	4	海隆石油工業集團有限公司	中國	二零一零年七月七日	二零二零年七月六日
	6865328	4	海隆石油工業集團有限公司	中國	二零一零年七月七日	二零二零年七月六日
	6865329	4	海隆石油工業集團有限公司	中國	二零一零年七月七日	二零二零年七月六日
	301215242	2, 4, 6, 7, 40, 42	海隆石油工業集團有限公司	香港	二零零八年十月六日	二零一八年十月六日
	301215224	2, 4, 6, 7, 40, 42	海隆石油工業集團有限公司	香港	二零零八年十月六日	二零一八年十月六日
	301215233	2, 4, 6, 7, 40, 42	海隆石油工業集團有限公司	香港	二零零八年十月六日	二零一八年十月六日
	83762	4	海隆石油工業集團有限公司	科威特	二零零八年十一月六日	二零一八年十一月六日

附錄七

法定及一般資料

商標	註冊編號	類別	註冊所有人	註冊地點	註冊日期	屆滿日期
	54501	42	海隆石油工業集團有限公司	阿曼	二零零八年十一月八日	二零一八年十一月十八日
	377952	2, 6, 7	海隆石油工業集團有限公司	俄羅斯	二零零八年二月五日	二零一八年二月五日
	100304	4	海隆石油工業集團有限公司	阿聯酋	二零零八年八月二十七日	二零一八年八月二十七日
	3,685,157	4, 7, 40, 42	海隆石油工業集團有限公司	美國	二零零九年九月二十二日	二零一九年九月二十二日

除上文所述者外，沒有其他的商標或服務標記、專利、其他知識或工業產權對本集團業務屬重大。

C. 董事的其他資料

2. 董事服務合約及委任函件的詳情

各執行董事已經與本公司訂立初步為期三年之服務合約，由二零一零年十二月二日起至二零一三年十二月二日屆滿（惟可按有關服務合約所述之若干情況而終止）。

根據服務合約，執行董事之袍金如下：

董事	薪酬（每年） 千港元
張軍.....	0
張妹嫻.....	0
紀敏.....	0

此外，各執行董事將就其根據有關服務合約之聘任而合理招致之所有合理實付開支獲悉數彌償。

各非執行董事已經與本公司訂立初步為期三年之委任函件，由二零一零年十二月二日起至二零一三年十二月二日屆滿（惟可按有關委任函件所述之若干情況而終止）。根據委任函件，應付各非執行董事之全年薪酬如下：

董事	薪酬（每年） 千港元
Datuk Syed Hisham Bin Syed Wazir.....	0
袁鵬斌.....	0
汪濤.....	0

各非執行董事將就履行職責而招致之所有合理實付開支獲悉數彌償，惟須提交適當的付款證明。

附錄七

法定及一般資料

各獨立非執行董事已經與本公司訂立初步為期三年之委任函件，由二零一零年十二月二日起至二零一三年十二月二日屆滿（惟可按有關委任函件所述之若干情況而終止）。根據有關委任函件，應付各獨立非執行董事之全年薪酬如下：

董事	薪酬（每年） 千港元
王濤.....	120
劉奇華.....	120
Lee Siang Chin.....	120

此外，各獨立非執行董事將就履行職責而招致之所有合理實付開支獲悉數彌償，惟須提交適當的付款證明。

除本文件所披露者外，概無董事已經或擬與本集團任何成員公司訂立任何服務協議或委任函件（不包括於一年屆滿或本集團成員公司可於一年內無須支付賠償（法定賠償除外）下終止之協議）。

3. 董事酬金

本集團於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一零年九月三十日止九個月期間所付的袍金、薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益分別約為人民幣38,900,000元、人民幣71,300,000元、人民幣88,600,000元及人民幣13,500,000元。執行董事及非執行董事目前的董事年度袍金及薪酬如下：

根據現行有效的安排，本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度應付的薪酬總額將約為360,000港元。

與本公司董事的服務合約的條款詳情載於本節「服務合約詳情」一段。

4. 代理費或佣金

除本文件所披露者外，於本文件刊發日期前兩年內，並無就發行或出售本公司或其任何附屬公司的任何股份或借貸資本而給予佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款。

5. 關聯方交易

緊接本文件刊發日期前兩年內，本公司與若干董事及彼等的聯繫人士曾進行本文件附錄一載列的會計師報告中「財務資料附註」一節附註36所述的交易。

D. 免責聲明

除本招股章程所披露者外：

- (b) 各董事或本附錄「專家同意書」一段所述的專業人士在本公司創辦過程中，或本集團任何成員公司於緊接本文件刊發日期前兩年內買賣或租用或建議買賣或租用的資產中，並無直接或間接擁有任何權益；

附錄七

法定及一般資料

- (c) 各董事或本附錄「專家同意書」一段所述的專業人士在本文件刊發日期仍然生效且對本集團整體業務有重大關係的合約或安排中，並無擁有任何重大權益；
- (d) 各董事並無與本集團任何成員公司訂立或建議訂立任何服務合約（但不包括僱主可於一年內不付賠償（法定賠償除外）而終止的合約）；
- (f) 據董事所知，各董事、彼等各自的聯繫人士或擁有本公司已發行股本5%以上的本公司股東，並無擁有本集團五大供應商和五大客戶的任何權益。

F. 張先生家庭信託

於二零一一年三月，張先生（財產授予人）成立三份家庭信託（「張先生家庭信託」）以持有股份間接權益，受益人為其家庭成員，受託人為 Standard Chartered Trust (Cayman)Limited。各張先生家庭信託持有各有關英屬處女群島實體100%股權，而有關實體則持有本公司股權。

截至本文件日期，各張先生家庭信託項下持有的股份約佔本公司股本的2%、2%和5.33%，佔本公司股本約1.5%、1.5%和4%。

根據張先生家庭信託，受益人擁有按作為張先生家庭信託信託財產受益人權益計算的應佔股份權益。

G. 張先生信託

於二零一一年三月，張先生（作為財產授予人）成立張先生信託，以為張先生持有於股份之間接權益，而受託人為 Standard Chartered Trust (Cayman) Limited，張先生信託持有 Hilong Group Limited 的100%股權，而 Hilong Group Limited 持有本公司的股權。

於本文件日期，張先生信託持有之股份佔本公司已發行股本約86%，或佔本公司股本約64.5%。

H. 其他資料

1. 稅項及其他彌償

控股股東已與本公司（為其本身及作為其各現時附屬公司的受託人）訂立以本公司為受益人的彌償保證契據（即本附錄「重大合同概要」分節所述的合同），以按共同及個別基準就（其中包括）本公司於若干可能營運資金產生活動成為無條件所賺取、應計或收取的收入、溢利或收益及任何申索而可能須由本公司任何成員公司支付的稅項作出彌償保證。

2. 訴訟

於最後實際可行日期，本集團成員公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，而就我們的董事所知，本集團各成員公司概無尚未了結或面臨重大訴訟或索償。

附錄七

法定及一般資料

5. 無重大不利變動

除本文件披露外，本公司董事相信，自二零一零年九月三十日以來（即本集團最新經審核合併財務報表編製日期），本公司之財政或經營狀況或前景並無重大不利變動。

9. 專家之資格

於本文件內曾提供意見之專家之資格如下：

專家名稱	資格
羅兵咸永道會計師事務所	執業會計師
金杜律師事務所	合資格中國律師
Conyers Dill & Pearman	開曼群島律師
Perez Bustamane & Ponce	合資格厄瓜多爾律師
勝藍律師事務所	合資格哈薩克斯坦律師
仲量聯行西門有限公司	物業估值師
Spears and Associates	行業顧問

10. 專家同意書

羅兵咸永道會計師事務所、金杜律師事務所、仲量聯行西門有限公司、Conyers Dill & Pearman、Spears and Associates 已各自就本文件的刊發發出同意書，同意在本文件內以現時的形式及涵義刊載彼等的報告及／或函件及／或估值證書及／或意見及／或引述彼等的名稱，且迄今並無撤回同意書。

12. 其他事項

除本文件所披露者外，緊接本文件刊發日期前兩年內：

- 概無發行或同意發行或建議繳足或部份繳足本公司或其任何附屬公司的股份或借貸資本，以獲取現金或現金以外的對價；
- 本公司或其任何附屬公司的股份或借貸資本概無附有購股權或有條件或無條件同意附有購股權；
- 概無就發行或出售本公司或其任何附屬公司任何股份或借貸資本而授予或同意授予任何佣金、折扣、經紀費或其他特殊條款；
- 概無就認購、同意認購、促成認購或同意促成認購本公司或其任何附屬公司的任何股份而向任何人士支付或應付任何佣金；

除本文件所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無發行或同意發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份或任何債權證。

本附錄「專家同意書」分段所列的人士概未在本集團任何成員公司的股份中擁有任何實益權益或以其他方式擁有持股權益，亦無權利或選擇權（無論是否可合法強制執行）認購或提名他人認購本集團任何成員公司的任何證券；

附錄七

法定及一般資料

董事確認，自二零一零年九月三十日（即本集團最近經審核合併財務報表的結算日期）以來，本集團的財務狀況、經營狀況或前景並無發生重大不利變動；

在本招股章程刊發之日期前十二個月內，本集團業務未曾受到任何干預而可能或已經對本集團財務狀況產生重大影響；

本集團旗下所有公司目前概無在任何證券交易所上市，亦未在任何交易系統中交易；

13. 雙語文件

本文件分別以英文及中文刊發。