



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

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 1080

年報  
2010



# 公司 簡介

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



# 目錄

2  
公司簡介

4  
公司資料

5  
財務摘要及概要



8  
行政總裁報告

14  
管理層討論及分析

25  
董事及高級管理層履歷

30  
董事會報告

41  
企業管治報告

49  
獨立核數師報告書

51  
綜合全面收益表

52  
綜合財務狀況表

54  
綜合權益變動表

55  
綜合現金流量表

57  
綜合財務報表附註

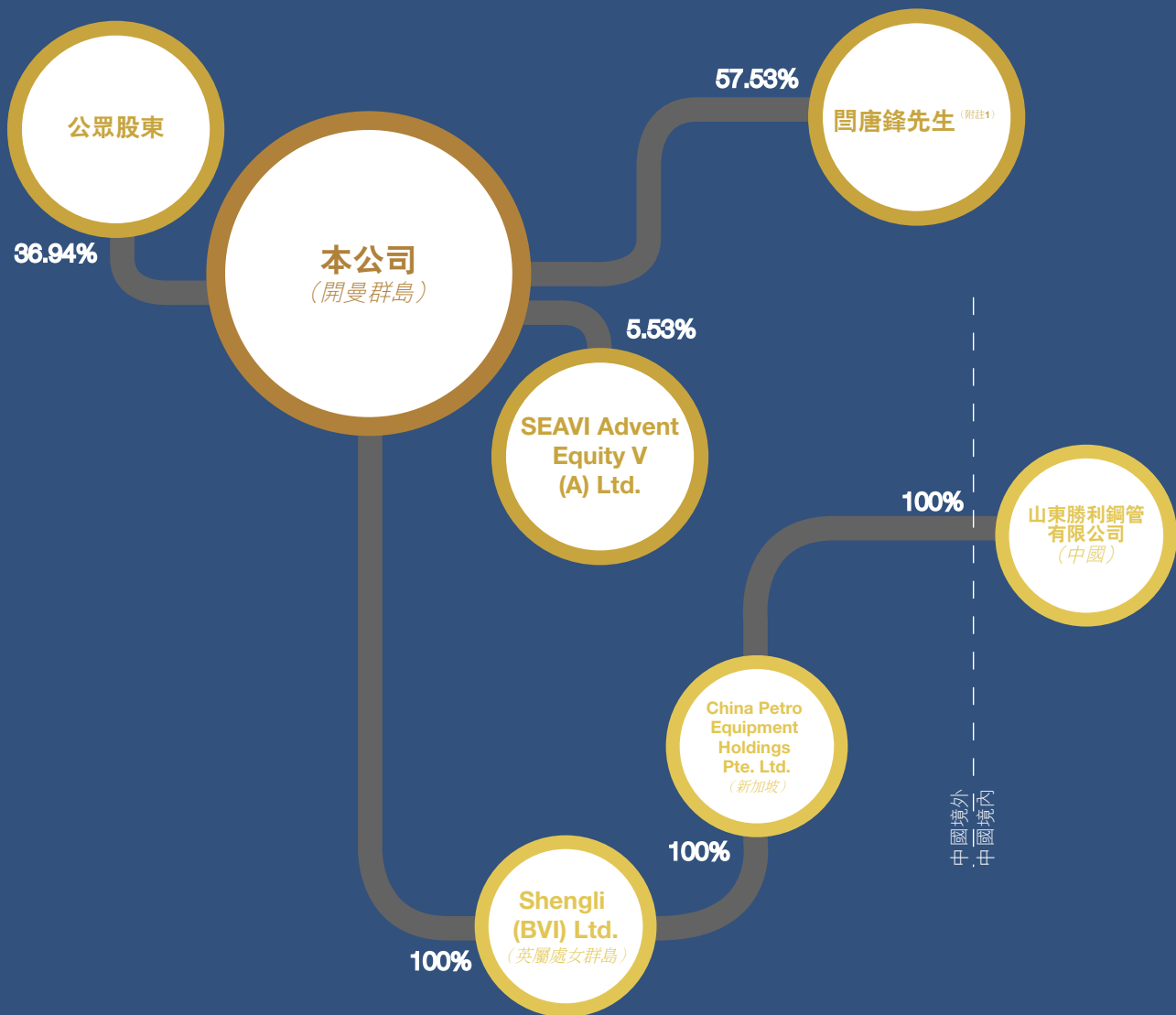


# 公司 簡介

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

作為少數獲准向境內主要石油和天然氣公司供應SSAW焊管的製造商中唯一一家私營企業，我們具備優勢，並可受惠於快速發展的行業及主要客戶計劃建設的管道工程。

於二零一零年十二月三十一日，本公司及其附屬公司（「本集團」）的企業架構如下：



附註：

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

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

張必壯先生(行政總裁)  
王旭先生  
韓愛芝女士

### 非執行董事

閻唐鋒先生(主席)  
張毅達先生  
林嶸華先生  
王加倫先生  
(林嶸華先生的替任董事)

### 獨立非執行董事

霍春勇先生  
郭長玉先生  
梁銘樞先生(於二零一一年一月一日獲委任)  
黃詠怡女士(於二零一零年十月八日辭任)

## 審核委員會

黃詠怡女士(主席)  
霍春勇先生  
張毅達先生

## 薪酬委員會

閻唐鋒先生(主席)  
黃詠怡女士  
霍春勇先生

## 提名委員會

張必壯先生(主席)  
郭長玉先生  
霍春勇先生

## 公司秘書

伍鑑津先生FCPA, FCPA (AUST.)

## 授權代表

韓愛芝女士  
伍鑑津先生FCPA, FCPA (AUST.)

## 註冊辦事處

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

## 中國總部

中國  
山東省  
淄博市張店區  
中埠鎮  
郵編：255082

## 香港主要營業地點

香港  
皇后大道中183號  
中遠大廈23號

## 主要往來銀行

中國工商銀行  
中國銀行淄博分行

## 香港法律顧問

奧睿律師事務所

## 合規顧問

軟庫金滙融資有限公司

## 核數師

德勤•關黃陳方會計師行

## 股份登記處

### 主要股份過戶及登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited

### 香港股份過戶及登記分處

香港中央證券登記有限公司

## 上市交易所資料

### 上市地點

主板  
香港聯合交易所有限公司

### 股份代號

1080

## 公司網址

www.slogp.com

# 財務摘要及概要

## 財務摘要

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

## 財務概要

### 綜合／合併全面收益表

	截至十二月三十一日止年度			自二零零七年 十一月一日至 二零零七年 十二月三十一日
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	期間 人民幣千元
營業額	1,126,923	2,999,092	1,070,747	—
銷售成本	(978,801)	(2,657,043)	(935,241)	—
毛利	148,122	342,049	135,506	—
其他收入	33,384	51,356	36,141	141
銷售及分銷費用	(18,079)	(16,515)	(6,020)	—
行政開支	(55,006)	(37,951)	(16,830)	(12)
財務費用	(305)	(3,051)	—	—
稅前利潤	108,116	335,888	148,797	129
所得稅開支	(18,952)	—	—	—
年度／期間利潤及年度／期間全面收入總額	89,164	335,888	148,797	129

### 摘選財務狀況表資料

	於十二月三十一日			
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
總資產	2,086,619	2,167,961	1,304,251	227,826
總負債	124,953	437,552	1,155,325	227,697
總權益	1,961,666	1,730,409	148,926	129

附註：

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

我們擁有九條SSAW焊管生產線，年產能達

**640,000**  
噸







張必壯 行政總裁

我們相信，我們是中國少數可生產大管徑、大壁厚、高鋼級、高壓力，供應用於遠程運送原油、成品油產品及天然氣的SSAW焊管的供應商之一。

**致各位股東：**

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

回顧年度內，政府嚴格控制大規模基建項目建設包括油氣管道項目速

度以調控經濟發展，令油氣管道行業遇到挑戰。本公司取得的大口徑、高鋼級及厚管壁管道訂單大幅減少。由於該等規格售價和毛利均較高，本集團之盈利受到了相應影響。然而，公司在回顧期內早作籌謀，準備把握十二五規劃（2011年至2015年）中新一輪商機，積極部署，將產品和業務多元化，從受國家規劃周期影響的國家主幹管網，延伸至不受該周期影響的地方及市

# 行政總裁 報告

區管網業務，進而開拓市區管網燃氣輸送分銷這一下游業務，形成更為穩健的產業鏈。

## 市場需求仍然熾熱

於回顧年內，中國政府對油氣管道建設作嚴格調控，自2009年金融危機推出一攬子刺激經濟方案後，中國經濟已穩步回升，於2010年，中國經濟快速增長從而使國內對原油的需求仍然殷切。同時國內天然氣

消費量亦持續增長，目前中國已成為僅次於美國的第二大能源消費國。在需求大幅增加的情況下，相信油氣管道建設的拓展仍將是未來中國政府的發展規劃之一。目前國內油氣管線已達7.7萬公里，形成了東北、西北、西南陸上和海上四大海外油氣通道，對保障中國資源供應起了積極作用。

## 整裝待發 緊抓機遇

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



於擴展產能方面，本公司兩條合共10萬噸年產能的螺旋縫埋弧(SSAW)焊管生產線於2010年5月成功建成投產，總投資人民幣34,626,000元，公司總年產能從原來的54萬噸，增加至64萬噸。本公司亦已積極推進另一條年產能達36萬噸的SSAW焊管生產線建設工程，從而將本公司年產能增加至合共1百萬噸，目前工程進展順利，預期將按計劃於2011年下半年建成並投產。

為穩定業務發展和盈利收入，本公司逐步將產品和業務延伸至不受規劃週期影響的地方分支管網業務，進而開拓城市管網燃氣輸送分銷這一下游業務。為配合業務伸延的發展策略，本公司於2010年11月宣佈以總代價人民幣3億元收購國內一

家從事天然氣分銷及天然氣管道建設的公司，北京慧基泰展投資有限公司(「慧基泰展」)25%股權。根據投資協議，本公司將於截至2015年12月31日止五年間享有不低於15%的平均保證回報。

## 展望：行業重拾升軌 邁向「黃金十年」

2011年是中國「十二五」規劃的第一年，能源發展仍是「十二五」的規劃重點。當中政府已定下石油和天然氣的發展藍圖，包括原油產量穩定在每日2百萬噸左右，加快建設塔里木、西南、長慶三個年產量200億立方米大氣田，積極開發海上天然氣資源，加快開發煤層氣等非常規天然氣資源。

2011年1月份我們成功中標中緬油氣管道項目之國外段，將向該項目的緬甸方供應43,657噸SSAW焊管，合共長達148公里，金額約為人民幣3.16億元。雖然，該項目相對向本集團貢獻較少收益，但由於中標

標誌著本集團受國際市場認可，意義非常重大。我們樂觀預期多個延期的油氣管網建設項目將於2011年重新展開。

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



## 多方部署 佔盡先機

隨著2011年多個油氣管道項目展開，本公司將繼續提升產能、提高生產技術水平、拓展地方及海外市



場、將產品和服務多元化，以及積極尋求合資、併購發展機會等作部署，為中國未來積極發展「加油鼓氣」作準備。

本公司SSAW焊管年產能將從2010年的64萬噸擴大至2011年下半年的100萬噸。此外，並已開始計劃建設LSAW焊管生產線，從而進一步將本公司的產品服務多元化以分散營運風險，同時亦滿足現有客戶群的多種需求，增加本公司的競爭力。

為更集中資源運用，使有關建設工作順利完成，本公司在參考市場發展情況後，決定暫時放棄提升一條冷彎型鋼生產線為年產能10萬噸高品質小口徑ERW(電阻焊管)生產線的建設計劃。

本公司亦將加大研發投入，多種舉措，實施科技振興戰略。從德國引進的年產能為360,000噸的預精焊鋼管生產線預期將於二零一一年下半年投產，本公司將成為中國首家具備該技術及設備的油氣管製造商。相比傳統工藝，該生產線將大大提高其產品質量、節約材料及提升焊接速度。本公司將以此為契機，提升研發能力，加快發展新技術。依托已設立的山東省石油天然氣輸送鋼管工程技術研究中心(本集團設立的研究機構)，本集團將與科研院所合作，設立博士後工作站，聘請專家，以加強其研發能力及生產技術。

同時，本公司將尋求上、下游相關產業的合作、併購機會，形成更完備的產業鏈，充分把握未來國家大

力建設和完善油氣管網的「黃金十年」。故此，本公司於2011年3月30日與湘潭鋼鐵集團有限公司，和湖南盛宇新材料有限公司簽訂協議成立合資公司，主要從事LSAW和SSAW焊管製造及提供防腐服務，以擴大本集團產能及增加產品種類。該合資公司的註冊資本為人民幣5億元，本公司持有其51%的股權。該合資公司將建設一套年產能200,000噸的LSAW生產線，四條年產能共300,000噸的SSAW生產線，及一套年產能2,400,000平方米的防腐生產線。

最後，本人謹在此對本公司股東(「股東」)及業務夥伴的支持表示感謝，並向本公司管理團隊和員工的不懈努力致謝。本公司將努力把未來發展機遇，繼續為股東創造更大價值。

行政總裁

**張必壯**

二零一一年三月二十九日

我們已為中國及海外的主要焊管項目提供累計約

**18,600**

**公里** 的高質SSAW焊管。





# 管理層 分析及 討論



然氣資源，以及加快海外油田的勘探與開採。於2010年底，西氣東輸二線已投產管道接輸中亞天然氣43億立方米。

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

## 市場概況

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

面對國內強大的能源需求，根據「十二五的規劃」中國將積極開發海上天然氣資源、煤層氣等非常規天

## 業務回顧

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

本集團的收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2,999.09百萬元下降62.4%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,126.92百萬元。收入下降主要由於中國政府採納緊縮措施，令中國多個主要國家油氣管道的建築工程延期施工和油氣管道的訂單相應減少，導致來自管道防腐處理服務的收益亦大幅收窄，令本集團主營的SSAW焊管業務收入明

顯下降。加上本集團利得稅優惠稅率自二零一零年一月一日起由零增至12.5%，令整體收入帶來影響。

於回顧期內，本集團兩項核心業務中，(1)SSAW焊管業務營業額(包括防腐業務)為人民幣994,678,000元(二零零九年：人民幣2,918,185,000元)，按年減少約65.9%。及(2)冷彎



**本公司參與了大部分中國的遠程油氣管道項目及跨國焊管建設項目。**



型鋼營業額為人民幣132,245,000元（二零零九年：人民幣80,907,000元），較去年同期增加約63.5%。

### SSAW焊管業務

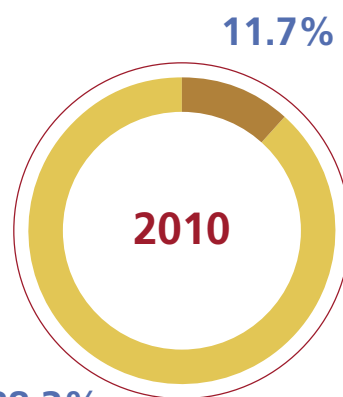
本公司是中國能夠提供符合（其中包括）原油、成品油產品及天然氣長距離輸送要求的高壓、大口徑用管的少數SSAW焊管供應商之一，並且是中國少數通過核准，合資格向境內主要石油和天然氣公司提供服務的製造商（「合資格製造商」）中，唯一一家私營企業。本集團主要客戶為中國石油天然氣股份有限公司（中石油）和中國石油化工股份有限公司（中石化）等大型國有石油天然氣企業以及其合資公司。本集團專注於對用作運送原油、成品油產品及天然氣的SSAW焊管進行設計、製造、防腐加工和服務。



於回顧期內，兩條合共100,000噸年產能的SSAW焊管生產線成功建成並投產後，本集團SSAW焊管的年產能已達至640,000噸。而國內主幹綫油汽管道七成是採用中國製造的SSAW焊管興建，董事相信本集團佔所有合資格製造商的現有總產能約四分之一。

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

### 總營業額



88.3%

- SSAW焊管
- 冷彎型鋼

本集團截至二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度的純利為**人民幣89.2百萬元**及**人民幣335.9百萬元**。

**安裝年產能為36萬噸的預精焊鋼管生產設施後，我們的SSAW焊管產能將達1,000,000噸；我們將成為全中國最大的SSAW焊管生產商。**

截至二零一零年十二月三十一日止年度期間，SSAW焊管業務的總營業額為人民幣994,678,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣2,918,185,000元)，佔本集團總營業額約88.3%(截至二零零九年十二月三十一日止年度：97.3%)。SSAW焊管業務主要分為(1)SSAW焊管銷售；(2)SSAW焊管加工服務；及(3)防腐處理服務。

SSAW焊管銷售的營業額為人民幣891,972,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣2,600,297,000元)，較去年同期按年減少65.7%。SSAW焊管加工服務的營業額為人民幣25,415,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣68,594,000元)，較2009

年同期減少62.95%。由於中國國家規劃周期對國家管道網絡的不利影響，於回顧期內，來自國家管道項目SSAW焊管銷售及SSAW焊管加工服務營業額分別約人民幣577,592,000元及人民幣20,703,000元，較二零零九年同期人民幣2,378,465,000元及人民幣59,077,000元，分別下降75.7%及65%。

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

於二零一零年，由於中國政府採取收緊措施，嚴格控制新建及大型建築項目(包括管道項目)，因此令中國多個主要國家油氣管道(包括中緬油氣管道及中亞管線)的建築工程延期施工。基於有關延期，本集團所接獲有關大口徑、高鋼級及厚管壁，一般供應作主要國家油氣管道且售價及利潤較高的管道的供應訂單大幅減少。



截至二零一零年十二月三十一日止年度，SSAW的總銷量為219,580噸(截至二零零九年十二月三十一日止年度：486,459噸)，同比減少54.9%。SSAW的銷量與國家管道項目的比例由二零零九年的89%，減少至二零一零年的65%。

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

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

### 冷彎型鋼

本集團除SSAW焊管的主要業務外，本集團還利用焊接技術及各種設備生產冷彎型鋼。冷彎型鋼是現代建築的主要使用物料之一，而本集團

生產之冷彎型鋼主要用於建築業及製造汽車及貨櫃。本集團現有三條冷彎型鋼生產線，年產能為60,000噸，可以生產方管、矩形管、圓形鋼管等一系列規格的冷彎型鋼產品。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，冷彎型鋼之銷售所帶來的營業額為人民幣131,260,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣80,421,000元)，較去年

同期增加63.2%；冷彎型鋼加工服務的同期營業額為人民幣985,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣486,000元)，較去年同期增加102.7%。整體冷彎型鋼業務營業額為人民幣132,245,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣80,907,000元)，較去年同期增加63.5%。營業額增加的主要原因是公司加大了冷彎型鋼市場的開拓力度，使冷彎型鋼的訂單和銷量均錄得增長。

銷量(噸)	二零一零年	二零零九年	變動(%)
冷彎型鋼	34,364	24,213	41.9

## 策略投資

為穩定業務發展和盈利收入，本公司逐步將其產品和業務延伸至不受規劃週期影響的地方分支管網業務，進而開拓城市管網燃氣輸送分銷這一下游業務。為配合本集團業務伸延的發展策略，本公司於二零一零年十一月宣佈收購國內一家天然氣分銷商及天然氣管道工程商北京慧基泰展25%股權，代價為人民幣3,000,000,000元。本公司於二零一一年至二零一五年期間每年可享有不低於15%的平均保證投資回報率；倘慧基泰展面臨任何重大不利變動，則本公司將有權要求慧基泰展的其他股東以購買價購回本公司持有的慧基泰展股份。

## 未來展望

二零一一年全國能源工作會議消息預期二零一五年中國天然氣消費量初步規劃為2,600億立方米，是二零一零年天然氣消費量的2.6倍，其中國產1,700億立方米、淨進口900億

立方米。截至二零一零年，國內油氣管道的總長度約為7.7萬公里，當中天然氣管道總長度為4萬公里。董事相信未來數年天然氣消費量的大幅增長將帶動油氣輸送管行業的發展。預計「十二五」期間，將建設如中亞天然氣管道二期、中緬油氣管道境內段以及西氣東輸管道第三、四線工程。預期到二零一五年末，國內油氣管道總長度將達15萬公里左右。

為配合國家政策的推動和中國的油氣管道發展，把握行業未來快速增長的商機，並確保本集團主要產品SSAW焊管的產能足以應付增長的需求，本集團持續擴張SSAW焊管年產能，將從德國進口一套年產能為360,000噸的預精焊（預焊加精焊）

鋼管道生產設施，本集團將成為國內首家配備該技術及設備的油氣管道製造企業，以提高產品質量，節約材料，並提升焊接的速度，將SSAW焊管年產能由目前640,000噸增加至二零一一年下半年的1,000,000噸，董事相信本集團將成為中國最大的油氣鋼管生產企業。

同時，為加強產品多元化，滿足現有客戶群的多種需求，本集團已開始籌建LSAW焊管生產線。

於二零一一年三月三十日與湘潭鋼鐵集團有限公司（「湘潭鋼鐵」），和湖南盛宇高新材料有限公司簽訂協議，合資成立國內首間由油氣管道製造商與鋼鐵公司共同成立的鋼管製造公司，合資公司將從事LSAW及SSAW焊管製造及提供防腐服務，以擴大本集團產能兼增加產品種類。湘潭鋼鐵為國有企業，年產能為10,000,000噸，是高等級管道的合資格鋼鐵製造商，亦是中國最大的闊厚鋼材單一產品製造

商。合資公司於湖南省湘潭成立生產基地，將有助本公司獲取穩定的鋼鐵供應，減低原材料成本；加上因湘潭鋼鐵與合資公司相鄰，也可減低原材料運輸成本；而且擁有地理優勢，水陸交通極為方便；區域競爭較少；並能把握湖南省地方政府為進一步推動鋼鐵行業而提供的有利政策，從而為股東帶來最大回報。

考慮近日的市場情況，本集團已決定暫時放棄增加ERW焊管生產線的計劃，以著力發展對本集團最為有利的拓展項目。

本集團除了以緊抓國家油氣輸送骨幹在未來的增長機遇，還會擴張地方省市油氣輸送支幹線，以及擴充城市管網燃氣分銷業務，和積極拓展出口市場以提升國內外的市場份額。本集團曾參與哈薩克斯坦—中國輸油管線並正參與中緬管道等大型項目。憑藉本集團曾為多項長距離及跨境油氣管道供應產品的豐富經驗，本集團將進一步拓展國際市場。

## 財務回顧

### 收入

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團收入為人民幣1,126,923,000元，減少約62.4%，而二零零九年則為人民幣2,999,092,000元。減少的主要原因是SSAW焊管業務收入大幅減少，此乃中國政府採納嚴格措施從而令於中國開始之若干主要國家石油及天然氣管道建設延遲所致。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團兩項核心業務中，(1) SSAW焊管業務收入為人民幣994,678,000元(二零零九年：人民幣2,918,185,000元)，較去年同期減少約65.9%，及(2)冷彎型鋼收入為人民幣132,245,000元(二零零九年：人民幣80,907,000元)，較去年同期增加約63.5%。

### 銷售成本

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

### 毛利

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

根據本集團與客戶訂立的生產安排，本集團銷售所得的收入較提供加工服務所得的收入顯著為高，惟兩種安排下的毛利相若。於二零一零年，貨品銷售佔SSAW焊管毛利的72.3%(二零零九年：61.4%)，其次為防腐處理服務，佔15.2%(二零零九年：25.9%)，而其餘12.5%(二零零九年：12.7%)毛利則來自提供加工服務。

## 其他收入

由於本集團廢料銷售減少，本集團的其他收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣51,356,000元減少至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣33,384,000元。銷售廢料收益減少乃由於本集團產量減少所致。其他收入包括銷售鋼板的利潤人民幣11,615,000元。

## 銷售及分銷費用

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

## 行政開支

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

## 財務費用

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務費用為人民幣305,000元(二零零九年：3,051,000元)，此乃須於一年內償還的銀行及其他貸款所產生的利息。

## 所得稅開支

本集團於二零零八年及二零零九年並無所得稅開支。作為一間外商投

資企業，本集團符合資格享有若干免稅期及稅務優惠，由二零零九年(本集團首個獲利年度)起獲豁免兩年中國企業所得稅，隨後三年獲寬減一半中國企業所得稅，致使本集團於回顧年度的企業所得稅稅率為12.5%。

## 年度利潤

由於上文所述的因素，本集團的利潤由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣335,888,000元下跌至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣89,164,000元，按年下跌73.5%。

## 存貨、貿易應收款項、貿易應付款項周轉期分析

下表載列本集團於所示期間的存貨、貿易應收款項、貿易應付款項周轉日數：

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

## 存貨

本集團的存貨一般包括生產過程所用的原材料、在製品及製成品。本

集團截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零零九年十二月三十一日止年度平均存貨周轉日數

分別為80.45天及72.3天。下表載列本集團於二零一零年及二零零九年十二月三十一日的存貨明細：

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



於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，本集團分別有人民幣176.1百萬元及人民幣255.6百萬元的存貨。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團透過銷貨安排而非加工服務供應予中石油集團及其他客戶的油氣管大幅增加，產生大量存貨，因為根據售貨合同，本集團就合同擁有原材料、在製品及任何未交付製成品。本集團於二零一零年的存貨在交付SSAW焊管後比截至二零零九年十二月三十一日止年度的結餘減少，這同時大幅減少了本集團製成品的存貨水平。

### 貿易應收款項

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零零九年十二月三十一日止年度的貿易應收款項周轉日數分別為146.14天及34.52天。貿易應收款項的平均周轉日數大幅增加，此乃由於其中一名主要客戶縮緊其款項政策，導致若干項目出現質保金長期拖欠。由於信款質素並無出現重大改變，基於歷史經驗金額仍屬於可收回款項。本集團概無就過期應收款項持有任何抵押品。於二零一一年三月底，百分之四十的貿易應收款項已大致收妥。

其他貿易應收款項主要為將由客戶支付的产品除銷額。本集團一般給予客戶90天的信用期。此外，本集團採納一系列措施以管理貿易應收款項的回收，例如實施嚴格的信用標準、信用檢查及嚴密監視本集團逾期的貿易應收款項和應收票據。下表載列本集團的貿易應收款項於所示年度的十二月三十一日的賬齡分析：

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

於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項分別為人民幣410.4百萬元及人民幣424.8百萬元。本集團在二零一零年第四季度按產品銷售基準而非加工服務向中石油集團及其他客戶供應數目較多的油氣管，因此，貿易應收款項亦增加。

### 貿易應付款項

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零零九年十二月三十一日止年度的貿易應付款項周轉日數分別為56.5天及20天，周轉日增加主要是本集團收緊付款政策所致。

本集團的大部分原材料及輔料的付款期是在貨到及驗收後90天內。下表載列本集團及勝利鋼管的貿易應付款項和應付票據於所示年度的十二月三十一日的賬齡分析：

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

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

#### 應收貸款

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

#### 流動資產及負債淨值的分析

下表載列本集團於二零一零年及二零零九年十二月三十一日的流動資產及流動負債狀況：

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



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

於二零一零年十二月三十一日，本集團擁有流動資產淨值人民幣1,273.3百萬元。本集團的流動資產淨值狀況主要由於(i)主要來自於二零零九年十二月十八日在聯交所的首次公開發售(「首次公開發售」)所得款項淨額的銀行結餘及現金增加人民幣1,087.5百萬元，(ii)於二零零九年十月二十八日將Aceplus提供的貸款人民幣146.5百萬元資本化為本公司的股份及(iii)償付應付關連方之款項所致。

## 資本支出

本集團就購買物業、廠房及設備、擴充生產設施及購買製造鋼管產品的機器產生資本支出。於截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度的資本支出主要與物業、廠房及設備有關。

下表載列本集團於截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度各年的資本支出：

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

## 債務

### 借款

下表載列本集團及勝利鋼管於二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的銀行及其他借款：

	二零一零年 (人民幣千元)	二零零九年 (人民幣千元)
一年內到期的銀行借款：		
— 有抵押	—	15,000
— 無抵押	—	65,000
一年內到期無抵押的其他借款	—	7,058
	—	87,058

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

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

於二零一零年十二月三十一日，本集團無銀行借款(二零零九年：人民幣1.5百萬元)。

閣下在閱讀下述討論時，請一併參閱包含在本年報中本集團的財務報表及其附註。

## 財務管理及財政政策

於二零一零年十二月三十一日，除首次公開發售所得款項淨額外，本集團的營業額、開支、資產及負債大致上以人民幣(「人民幣」)計值。董事認為，本集團目前的外匯風險有限，故並無訂立任何對沖安排。本集團不時密切監察外匯變動並將評估是否有必要採納有關外匯風險的任何措施。

## 動用首次公開發售所得款項

於二零零九年十二月十八日，本集團來自首次公開發售的所得款項淨額約為人民幣1,098.5百萬元，有關款項於二零零九年十二月三十一日尚未動用。於二零一零年一月一日行使超額配股權後，首次公開發售所得款項淨額增至人民幣1,269.9百萬元。於二零一零年十二月三十一日，首次公開發售所得款項總淨額中的人民幣153.6百萬元已按本公司日期為二零零九年十二月九日的招股章程(「招股章程」)所述方式動用，餘額人民幣1,115.6百萬元未被動用。本集團擬繼續按招股章程所披露的相同方式應用所得款項。

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

## 流動資金及財務資源

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

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

資本負債比率定義為淨負債(以借款呈列，不包括定期存款及銀行結餘及現金)除以股東權益。於二零一零年十二月三十一日，本集團的財務狀況良好，淨現金狀況達人民幣357百萬元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣1,081.2百萬元)。因此，概無呈列資本負債比率。

## 抵押及或然負債

除上述已抵押銀行借款外，於二零一零年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押，亦無任何重大或然負債。

## 外匯風險

截至二零一零年十二月三十一日止年度，概無本集團的銷售以美元或其他外幣計值。本集團並無利用任何遠期合同或其他方法對沖其外匯風險。然而，管理層將會密切監察匯率波動，確保已採取足夠預防措施，應付任何不利影響。

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

## 股息

董事建議就截至二零一零年十二月三十一日止年度派發股息每股人民幣0.895分(相等於每股1.064港仙)，將自股份撥備賬中扣除(二零零九年：每股人民幣1.76分)，有關股息派發須待股東於本公司應屆股東週年大會上批准。

# 高級管理層履歷

## 董事及

### 董事及高級管理層履歷

#### 執行董事

**張必壯先生**，43歲，為執行董事兼行政總裁。彼於二零一一年十二月加入本集團，負責本公司業務營運的整體管理。張先生現任山東勝利董事長兼總經理，負責該公司業務營運的整體管理。彼於一九九零年七月至一九九六年九月於勝利油田淄博製管有限公司(前稱勝利石油管理局鋼管廠)(「勝利油田淄博製管」)展開其事業，出任技術員職務，並於其後升為技術監管科科长，繼而升任質檢所所長，負責質量控制管理。一九九六年七月至二零零四年六月間，張先生先後任勝利油田淄博製管有限公司董事兼副經理、副董事長兼經理，負責管理該公司營運。二零零四年六月至二零零八年十二月，彼出任勝利鋼管有限公司(「勝利鋼管」)總經理，負責公司整體運營管理。

二零零四年三月至二零零八年十二月，彼為勝利鋼管的董事長，負責其整體管理。自二零零八年十二月至今，彼任勝利鋼管非執行董事長，負責管理其業務經營的重大決策。二零零七年十二月至二零零八年十二月，彼為山東勝利的執行董事兼總經理。二零零八年十二月至今，彼為山東勝利的董事長兼總經理，負責管理其營運。張先生於二零零五年四月至二零零七年十二月為勝利鋼管(日照)有限公司(「日照勝利」)的董事長，二零零六年七月至二零零八年十二月為山東勝達化工有限公司(「勝達化工」)的董事長，於二零零一年一月至二零零八年十二月先後為勝利防腐的董事長、董事。彼於一九九零年七月畢業於重慶大學，獲冶金及材料工程學士學位，以及於二零零四年六月畢業於香港公開大學，獲工商管理碩士學位。張先生於二零零零年十一月獲中國石化集團勝利石油管

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

**王旭先生**，42歲，為執行董事兼副總裁，於二零零七年十二月加入本集團。二零一一年三月二十九日獲委任副總裁。彼自二零零七年十二月起任山東勝利副總經理，負責管理銷售及採購。彼自二零零八年十二月一直擔任山東勝利的董事。彼於一九九零年七月至一九九六年三月在勝利油田淄博製管展開其事業，任技術員職務。一九九六年三

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

**韓愛芝女士**，43歲，為執行董事兼副總裁。彼於二零零七年十二月加入本集團。二零一一年三月二十九日獲委任副總裁。彼自二零零七年十二月起任山東勝利副總經理，先後負責質量管理、環境、職業健康安全體系管理及投資者關係、上市合規和公關等工作。自二零零八年十二月起擔任山東勝利的董事。彼於一九八八年七月至一九九八年

十二月在勝利油田淄博製管展開其事業，歷任技術員、質量監督員，公司辦公室秘書等職務。一九九八年十二月至二零零四年六月間，韓女士獲勝利油田淄博製管聘用，歷任技術監督科科長、質量技術管理科科長、企業管理部主任等職務，負責質量管理、企業管理、人事管理等工作。二零零四年七月至二零零八年十二月，彼獲勝利鋼管聘用，歷任總經理辦公室主任、總經理助理、副總經理及管理者代表等職務，負責質量管理、環境、職業健康安全體系管理、企業管理、財務管理、人力資源管理、股權管理及股東會、董事會的日常工作。韓女士於二零零五年四月至二零零七年十二月為日照勝利的董事，於二零零六年七月至二零零八年十二月為勝達化工的董事。彼於一九八八年七月畢業於承德石油高等技術專科學校，獲焊接專業畢業證書，於二零零二年十二月畢業於中國共產黨山東省委員會黨校，獲經濟管理專業畢業證書，於二零零四年六月獲香港公開大學工商管理碩士學位。此外，彼於二零零零年九月獲中國石化集團勝利石油管理局授予工程師資格，於二零零一年十二月獲中國人事部和國家質量監督檢驗檢疫總局授予中華人民共和國質量專業技術人員(中級)職業資格證書。彼於一九九零年十一月和二零零三年十月分別獲中國石化集團勝利石油管理局和勝利石油管理局工會

頒發勝利油田「三等功」，以嘉許其對中石化集團勝利石油管理局經濟發展的貢獻。

### 非執行董事

**閻唐鋒先生**，40歲，為非執行董事兼董事會主席，於二零零八年七月加盟本集團。彼自二零零七年九月起任Sinolion Investment Pte. Ltd.的行政總裁，負責投資管理及業務營運的整體管理。一九九四年七月至二零零三年四月期間，閻先生於山東工業大學(二零零一年併入山東大學)展開其事業，任教師及院團委書記。於二零零三年四月至二零零七年九月，閻先生於ICH Capital Pte. Ltd.任職副總裁，並於其後晉升為高級副總裁，負責投資管理工作。閻先生亦自二零零七年七月起兼任Sinolion Investment Holdings Limited的執行董事，以及自二零零八年八月起任China Albetter Technology Holdings Pte. Ltd.的董事。閻先生於一九九四年七月畢業於山東工業大學(二零零一年併入山東大學)，獲工程學士學位。

**張毅達先生**，40歲，為非執行董事，於二零零九年七月加盟本集團。彼自一九九九年十月起為SEAVI Advent Corporation Ltd.的投資總監，負責管理該公司於中國及東南亞的投資活動，主力電子、化工、

工程及技術環節。張先生於一九九六年九月至一九九七年六月展開其事業，任SGS-Thomson Microelectronics Pte. Ltd.工程師。一九九七年七月至一九九九年六月間，彼任 Keppel Corporation Ltd.業務發展執行人員，負責為該公司的工程、海洋及離岸石油與燃氣業務分部進行業務拓展活動。張先生亦是多間新加坡上市公司的董事，包括元邦房地產控股有限公司、K Plas Holdings Limited、新興重型機械有限公司及揚子江船業(控股)有限公司。張先生畢業於新加坡國立大學，分別於一九九六年七月獲工程學士學位，於一九九八年六月獲理科碩士(工業及系統工程)學位及於二零零零年八月獲理科碩士(應用財務)學位。張先生於二零零一年九月取得CFA協會的特許財務分析師認證。

**林嶸華先生**，45歲，為非執行董事，於二零零九年七月二十二日加盟本集團。彼自二零零零年四月起為 SEAVI Advent Corporation Ltd. 的副總裁，負責物色合適投資公司、進行投資交易及監督投資組合公司。林先生於一九九四年十月至一九九六年九月間在大華銀行有限公司展開其事業，任助理經理職務，負責在企業融資部執行企業融資交易。於一九九六年九月至二零零零年三月間，彼任怡光國際有限公司業務發展經理，負責物色合適

公司進行收購，以及處理該公司的公司事務。林先生自二零零七年三月任中國尚舜化工控股有限公司非執行董事，以及自二零零五年五月及二零零三年九月分別任 Frencken Group Limited及EDMI Limited(該等公司均為新加坡上市公司)的獨立董事。林先生於一九八七年畢業於澳洲莫納什大學(Monash University)，獲經濟學士學位。彼自一九九二年起獲英國及威爾斯特許會計師公會承認的特許會計師資格。

**王加倫先生**，31歲，為林嶸華先生的替任董事，於二零零九年七月加盟本集團。彼於二零零五年九月加入 SEAVI Advent Corporation Ltd.

，目前為該公司助理副總裁，負責物色投資目標、進行投資交易及監督投資組合公司。王先生於 Phillip Securities Pte. Ltd. 開展其事業，於二零零三年九月至二零零四年七月任該公司行政人員，負責就股本投資產品向客戶提供意見及研究與分析新加坡及美國股票市場。王先生於二零零三年九月畢業於澳洲莫納什大學(Monash University)，獲頒銀行及金融商業學士學位。

#### **獨立非執行董事**

**霍春勇先生**，44歲，為獨立非執行董事，於二零零九年七月加盟本集團。於一九九零年六月至今在中石油管材研究所(「中石油管材研究所」)工作，二零零二年十月起任中

石油管材研究所副所長。霍先生於二零零五年獲得西安交通大學的博士研究生學歷。霍先生在石油管材研究方面具有非常豐富的經驗，擁有教授級高級工程師資格，國家安全評價人員以及國家註冊設備監理師資格。彼曾獲省部級以上科技進步獎12項，並獲「第十五屆孫越崎青年科技獎」，於二零零二年獲選為「陝西省科技系統十大傑出青年」。彼為國家鋼標準化技術委員會鋼管分技術委員會和基礎技術分委員會委員、中國設備監理技術委員會委員、中國石油學會石油管材專業委員會委員及中國金屬學會第二屆分析檢驗委員會委員。

**郭長玉先生**，61歲，為獨立非執行董事，於二零零九年七月加盟本集團。郭先生目前任山東省政協常委、中國石油化工集團公司第三巡視組組長及中國勞動學會副會長，並自二零零七年三月起任勝利石油管理局副局長、黨委書記，東營市委副書記。二零零零年之前，郭先生曾在勝利油田及下屬單位擔任多種職務，包括勝利石油管理局物資供應處處長及黨委書記、勝利石油管理局副總經濟師等。二零零零年二月至二零零四年十一月，郭先生任勝利石油管理局副局長、黨委常委兼山東省東營市人民政府副市長及副總書記。二零零四年十一月至

二零零七年三月任勝利石油管理局黨委副書記、副局長、東營市委副書記；二零零八年一月，任省政協常委、勝利石油管理局黨委書記、副局長。郭先生於二零零五年畢業於大連理工大學，獲工商管理碩士學位，擁有教授級高級經濟師資格。二零零五年，獲得「二零零四年中國石化有突出貢獻的科技和管理專家」稱號；二零零八年四月，獲得全國「五一」勞動獎章。

**梁銘樞先生**，35歲，為獨立非執行董事，於二零一一年一月加盟本集團。彼現為中國智能交通系統(控股)有限公司(一間於香港聯交所上市之公司，股份代號：1900)之財務總監及公司秘書。彼自二零零八年六月起亦擔任卡姆丹克太陽能系統集團有限公司(一間於香港聯交所上市之公司，股份代號：0712)

之獨立非執行董事、審核委員會主席及薪酬委員會成員。

於加入中國智能交通系統(控股)有限公司之前，梁先生自二零零六年三月至二零零七年十二月期間，曾出任兩間於中國的私人公司(即北京靈圖星訊科技有限公司及北京信威通信有限公司)之財務總監。在此之前，彼自二零零三年二月起於CDC Corporation(一間於納斯達克上市之公司)及其附屬公司中華網科技公司(一間於香港聯交所上市之公司)更任職超過三年，分別出任併購部高級經理及財務總監。彼於一九九八年在香港羅兵咸永道會計師事務所開展其核數的專業事業，其後任職於香港的Arthur Andersen & Co.(其後已與羅兵咸永道會計師事務所合併)的環球企業融資部，直至二零零一年七月。自二零零一年七月至二零零三年二月，彼亦於卓進市場策動(香港)有限公司擔任業務顧問，向公司提供有關策劃、組織及營運的意見。除上述披露者外，彼於過去三年並無於任何其他上市公司擔任任何董事職務。

梁先生於一九九八年六月取得香港城市大學會計學一級榮譽學士學位，並於二零零一年十一月取得香港中文大學會計學碩士學位。彼為

特許公認會計師公會及香港會計師公會的資深會員。

### 高級管理層

**王坤顯先生**，42歲，副總裁。二零一零年十月二十九日獲委任副總裁，自二零零七年十二月任山東勝利副總經理，先後負責技術開發、質量控制和生產管理等工作。彼於一九九零年七月至一九九六年三月在勝利石油管理局鋼管廠展開其事業，先後擔任技術員和技術組組長。一九九六年三月至二零零四年六月，在勝利油田淄博製管有限公司工作，其後獲升為副總工程師及副總經理，負責生產管理。二零零四年六月至二零零八年十二月，任勝利鋼管副總經理，負責生產管理。二零零四年三月至二零零八年十二月間，王先生任勝利鋼管董事。彼於二零零五年四月至二零零七年十二月亦為日照勝利的董事兼總經理。王先生於一九九零年七月畢業於重慶大學，獲冶金及材料工程學士學位，於二零零四年六月獲香港公開大學工商管理碩士學位。王先生於二零零一年十二月獲中石化集團勝利石油管理局授予高級工程師資格。彼自二零零四年一月任《鋼管》雜誌編輯委員會委員，從技術觀點協助審閱該雜誌的文章，並



於二零零六年三月起任中國金屬學會軋鋼分會－焊接鋼管學術委員會委員。

**劉耀華先生**，39歲，副總裁。二零一零年十月二十九日獲委任副總裁，自二零零七年十二月起任山東勝利副總經理，先後負責生產和技術管理、新項目建設等工作。彼於一九九五年七月至二零零四年三月在勝利油田淄博製管有限公司(前稱勝利管廠及勝利石油管理局鋼管廠)展開其事業，任質監所檢驗技術員職務，並其後獲升為質監所副所長、一車間副主任、二車間副主任並繼而任二車間主任，負責管理生產程序。二零零四年三月至二零零八年十二月間，劉先生就任於勝利鋼管，歷任二車間主任、總經理助理、副總經理等職務，負責管理生產程序及新項目籌建。彼於二零零五年四月至二零零七年十二月任日照勝利董事，於二零零四年三月至二零零八年十二月任勝利鋼管董事。劉先生於一九九五年七月畢業於華北工學院，獲檢測技術與儀器儀表學士學位，並於二零零四年六月獲香港公開大學工商管理碩士學位。彼於二零零七年一月獲山東省

人事廳授予高級工程師資格。於一九九八年七月，彼獲中石化集團勝利石油管理局頒授三等功，以嘉許其對中石化集團勝利石油管理局的貢獻。此外，彼分別於二零零零年二月及二零零三年二月獲中石化集團勝利石油管理局頒發「雙文明先進職工」及「文明建設先進職工」獎。

**伍鑑津先生**，37歲，於二零一零年五月加入本集團，為本公司財務總監及公司秘書，彼負責企業財務管理、企業管治和投資者關係等工作。彼於二零零六年至二零一零年，曾出任中國遠洋控股股份有限公司(一間於香港聯交所上市之公司，股份代號：1919)的聯席公司秘書及授權代表，負責企業管治及投資者關係等工作，並參與內控事務和有關合規等專案。伍先生擁有逾十六年財務管理經驗。伍先生畢業於澳洲莫納什大學(Monash University)，取得商業學士學位，並於二零零五年取得上海財經大學管理學碩士學位，主修會計學。伍先生現為香港會計師公會資深會員及澳洲資深註冊會計師。

**趙暉女士**，39歲，為山東勝利總會計師。彼負責山東勝利的財務管理工作，並向本公司財務總監匯報有關工作。趙女士於一九九一年八月至二零零七年八月任勝利鋼管(前稱勝利油田淄博製管廠)的會計、責任會計師職務，並其後於二零零七年八月至二零零八年十二月擔任副總會計師，負責財務相關事宜。彼於一九九一年七月畢業於大慶石油學校，獲頒授畢業證書，並於一九九四年十二月畢業於山東經濟學院，獲頒授物資會計專科畢業證書。於二零零四年十二月，趙女士獲香港公開大學工商管理碩士學位。彼(其中包括)於二零零四年一月榮獲勝利石油管理局物資供應處頒授「處級文明建設先進職工獎」，以表彰其於二零零三年的傑出表現。

# 董事會報告

董事謹此提呈截至二零一零年十二月三十一日止年度的年報及經審核財務報表。

## 香港主要營業地點

本公司在開曼群島註冊成立為有限公司，其於香港的主要營業地點位於香港皇后大道中183號中遠大廈23樓2310室。

## 主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本公司附屬公司的主要業務及其他詳情載於財務報表附註35。

## 股息

董事建議就截至二零一零年十二月三十一日止年度派發股息每股人民幣0.895分(相等於每股1.064港仙)(二零零九年：每股人民幣1.76分)，且須待股東於本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後，方可作實。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零一一年六月二十二日至二零一一年六月二十八日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理股份過戶手續。為符合資格獲享擬派的股息及出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須最遲於二零一一年六月二十一日下午四時三十分前遞交至本公司的香港股份過戶及登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)，以進行登記。

## 主要客戶及供應商

本集團的五大客戶約佔銷售總額66.0%(二零零九年：92.1%)。五大供應商約佔年內本集團採購總額87.8%(二零零九年：97.0%)。此外，本集團的最大客戶約佔銷售總額54.6%(二零零九年：70.8%)，而最大供應商約佔年內採購總額42.4%(二零零九年：81.0%)。

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

## 財務報表

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的業績與二零一零年十二月三十一日的本公司及本集團財務狀況載於第51至108頁的財務報表。

## 可分派儲備

於二零一零年十二月三十一日，本公司可供分派儲備指股份溢價、實繳盈餘及利潤，合共人民幣1,112.9百萬元。



董事建議就截至二零一零年十二月三十一日止年度派發股息每股人民幣0.895分(相等於每股1.064港仙)(二零零九年：人民幣1.76分)，將計入股份溢價賬，且須待股東於股東週年大會上批准後，方可作實。

## 固定資產

本財政年度的固定資產變動詳情載於財務報表附註16。

## 股本

本公司年內的股本變動詳情載於財務報表附註27。

## 董事

於本財政年度及截至本報告日期，董事包括：

### 執行董事

張必壯先生(行政總裁)(於二零零九年七月三日獲委任)

王旭先生(於二零零九年七月二十二日獲委任)

韓愛芝女士(於二零零九年七月二十二日獲委任)

### 非執行董事

閻唐鋒先生(主席)(於二零零九年七月三日獲委任)

張毅達先生(於二零零九年七月二十二日獲委任)

林嶸華先生(於二零零九年七月二十二日獲委任)

王加倫先生(林嶸華先生的替任董事)(於二零零九年七月二十二日獲委任)

### 獨立非執行董事

霍春勇先生(於二零零九年七月二十二日獲委任)

郭長玉先生(於二零零九年七月二十二日獲委任)

梁銘樞先生(於二零一一年一月一日獲委任)

黃詠怡女士(於二零一零年十月八日辭任)

根據本公司組織章程細則第84(1)條，三分之一董事(或倘有關人數並非為三的倍數，則最接近但不少於三分之一的董事)須於各屆股東週年大會輪席退任。

各董事已與本公司訂立服務合約或委任書，初步任期由香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市日期(「上市日期」)起計三年，惟梁銘樞先生則除外，其三年任期由二零一一年一月一日開始。

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

### 董事及高級行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二零年十二月三十一日，董事或高級行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)股份、相關股份及債券中所擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據該證券及期貨條例規定視作或視為擁有的權益或淡倉)，或須記錄於根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊的權益或淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

#### (i) 已發行股份及相關股份權益

董事姓名	身份	所持已發行 普通股數目	佔本公司已發行 股本百分比
閻唐鋒	於受控法團之權益 <sup>(1)</sup>	1,432,485,600	57.53%

附註：

<sup>(1)</sup> Aceplus Investments Limited持有本公司已發行股份的 57.53%。閻唐鋒先生擁有Aceplus Investments Limited全部已發行股本，並根據證券及期貨條例被視為於該等股份中擁有權益。

#### (ii) 所持本公司相關股份及債券權益

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

### 董事購買股份的權利

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

## 購股權計劃

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

下文所述參與者為購股權計劃項下的「合資格人士」，包括：

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

購股權計劃的主要條款的概述如下：

購股權計劃自二零零九年十一月二十一日獲採納起為期10年，並將一直生效至二零一九年十一月二十日為此。本公司可隨時於股東大會上通過決議案終止購股權計劃的運作。待上文所述購股權計劃終止後，不得再根據購股權計劃授出購股權，惟購股權計劃的條文在所有其他方面仍具效力及作用。所有於計劃終止之前已授出且當時尚未行使的購股權將繼續有效，並可根據購股權計劃及其規限下行使。提呈授出之購股權可於提呈日期起計28日內接納，而獲授人須支付合共1港元之象徵式代價。所授出之購股權之行使期由本公司董事釐定，並由若干歸屬期後開始，而屆滿日期不得遲於提呈購股權日期起計十年。任何特定購股權的認購價須由董事會在授出有關購股權時(及應列於授出購股權函件中)酌情決定，惟該認購價不得低於下列三者中的最高者：

- (a) 股份面值；

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

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

- (a) 本公司可於董事會認為合適時隨時尋求股東批准更新計劃授權上限，惟因行使根據購股權計劃及本公司任何其他計劃將予授出的所有購股權而可能發行的最高股份數目，不得超過於股東大會上獲股東批准更新計劃授權上限當日已發行股份的10%。就計算該計劃授權限額（經更新）而言，過往根據購股權計劃及本公司任何其他計劃授出的購股權（包括根據購股權計劃或本公司任何其他計劃的條款而屬尚未行使、已註銷、已失效或已行使的購股權）不應計算在內。本公司須向我們的股東寄發一份載有上市規則規定的詳情及資料的通函。
- (b) 本公司可於股東大會上尋求本公司股東另行批准授出超出計劃授權上限的購股權，惟取得批准前超出計劃授權上限的購股權僅授予本公司指定的合資格人士。本公司須向我們的股東寄發一份載有上市規則規定的詳情及資料的通函。
- (c) 因悉數行使根據購股權計劃及本集團任何其他計劃已授出但尚未行使的購股權而可能發行的股份總數最高不得超過本公司不時已發行股本的30%。倘根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出的購股權而發行的股份數目將超出有關上限，則不會根據上述各項計劃授出任何購股權。

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

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

有關購股權計劃的進一步詳情於財務報表附註29披露。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，根據購股權計劃授出的購股權的變動情況載列如下：

姓名	身份	行使價	於二零一零年		於二零一零年		於二零一零年
			一月一日	於年內授出	於年內行使	十二月三十一日	十二月三十一日
			尚未行使			尚未行使	約佔本公司已發行股本百分比
<b>董事</b>							
張必壯	實益擁有人	2.03港元	—	7,200,000	—	7,200,000	0.29%
王旭	實益擁有人	2.03港元	—	3,000,000	—	3,000,000	0.12%
韓愛芝	實益擁有人	2.03港元	—	3,000,000	—	3,000,000	0.12%
僱員	實益擁有人	2.03港元	—	10,800,000	—	10,800,000	0.43%

附註：由本公司授出的購股權行使期為十年。三分之一的購股權可即時行使。於授出日期(即二零一零年二月十日)第二及第三週年後，三分之二及所授出的相關購股權總數亦可予行使。該等購股權可於二零一零年二月十日至二零二零年二月九日期間根據購股權計劃的規則按每份2.03港元行使。

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

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

二項式期權定價模式是計算購股權價值普遍採用的方法，這個方法利用若干主要決定因素來計算購股權的理論價值。計算購股權價值所用的重大假設，包括無風險利率、購股權的預期年期、預期波幅及預期股息。

計算估值所用的計量日期為購股權授出日期。有關該等假設的詳情，請參閱財務報表附註29。

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

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

## 主要股東於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一零年十二月三十一日，按本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的權益登記冊所示，或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文及聯交所上市規則須披露的擁有本公司已發行股本5%或以上權益的人士(董事或本公司高級行政人員除外)如下：

股東名稱	身份	所持已發行 普通股/ 相關股份數目	佔本公司 已發行股本 百分比
Aceplus Investments Limited	實益擁有人	1,432,485,600	57.53%
SEAVI Advent Equity V (A) Ltd. (附註)	實益擁有人	137,708,640	5.53%
SEAVI Advent Corporation Ltd (附註)	於受控法團的權益	137,708,640	5.53%

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

除上文所披露者外，於二零一零年十二月三十一日，概無任何人士（董事或本公司高級行政人員除外）曾知會本公司擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露或記載於本公司按證券及期貨條例第336條置存之登記冊內的本公司股份、相關股份或債券的權益或淡倉。

## 競爭業務

年內及截至本年報日期，概無董事及本公司控股股東於根據上市規則與本集團業務直接或間接構成競爭的業務中擁有權益。

## 公眾持股量

根據本公司所獲資料及就董事所知，於二零一零年十二月三十一日，本公司已維持上市規則規定的不少於25%的公眾持股量。

## 董事的合約權益

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

## 流動資金及財務資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘約為人民幣357.0百萬元（二零零九年：約人民幣1,168.3百萬元）。於二零一零年十二月三十一日，本集團的銀行及其他借款為零（二零零九年：人民幣87.1百萬元）。

資本負債比率定義為淨負債（以借款呈列，不包括定期存款及銀行結餘及現金）除以股東權益。於二零一零年十二月三十一日，本集團的財務狀況良好，淨現金狀況達人民幣357.0百萬元（二零零八年：人民幣1,081.2百萬元）。因此，概無呈列資本負債比率。

## 抵押及或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押，亦無任何重大或然負債。

## 外匯風險

於二零一零年，概無本集團銷售以美元或其他外幣計值。本集團並無利用任何遠期合同或其他方法對沖其外匯風險。然而，管理層將會密切監察匯率波動，確保已採取足夠預防措施，應付任何不利影響。

## 人力資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團擁有1,030名僱員。本集團僱員的薪酬政策乃根據彼等的表現、資歷及能力釐定。本公司採納購股權計劃，為高級管理層及僱員提供獎勵。有關計劃的詳情請參閱本年報中「購股權計劃」一段。

## 財務摘要

本集團年內的業績與資產及負債摘要載於年報第5頁財務概要一節。

## 退休計劃

本集團的僱員退休計劃詳情載於財務報表附註31。

## 持續關連交易

綜合財務報表附註32(b)所披露的若干關連人士交易構成根據上市規則第14A章的持續關連交易(「持續關連交易」)，有關詳情載於下文。

### 來自勝利鋼管有限公司(「勝利鋼管」)租賃土地及樓宇

本公司的間接全資附屬公司山東勝利鋼管有限公司(「山東勝利」)於二零零九年七月二十六日訂立租賃協議(「租賃協議」)，據此勝利鋼管同意向山東勝利出租本集團的SSAW焊管生產設施所在，位於山東省淄博市的若干土地及樓宇。

本公司執行董事兼行政總裁張必壯先生持有勝利鋼管的註冊資本49.87%(彼持有其中1.19%並代表勝利鋼管315名僱員持有餘下資本)。由於其有權於勝利鋼管的股東大會上控制超過30%的投票權，故根據上市規則，勝利鋼管為張必壯先生的聯繫人士。由於張必壯先生(為本公司執行董事兼行政總裁)根據上市規則為本公司關連人士，其聯繫人勝利鋼管根據上市規則1亦為本公司關連人士。

根據租賃協議，租期自二零零九年一月一日起至二零二八年十二月三十一日，為期20年，可由山東勝利續期。自二零零九年一月一日至二零一一年十二月三十一日首三年的年度租金為人民幣6.4百萬元，而訂約方將會根據獨立估值師的意見釐定其後三年期間的新年度租金。租賃協議的詳情乃於本公司日期為二零零九年十二月九日的招股章程中(「招股章程」)披露。

於二零一零年九月二十八日，本公司與勝利鋼管就若干同樣位於山東省淄博(本集團SSAW生產設施所在地，惟並不構成租賃協議項下物業的一部分)的額外土地及樓宇訂立另一份物業租賃協議(「新租賃協議」)，租賃年期為19年，年度租金為人民幣450,000元。新租賃協議尚未獲本公司董事會批准。

本公司董事會(包括本公司獨立非執行董事)已審閱上述持續關連交易並注意到，由於訂立新租賃協議及訂立其項下交易(包括根據新租賃協議向勝利鋼管支付租金人民幣450,000元)，於截至二零一零年十二月三十一日止年度已向或應向勝利鋼管支付的租金合共為人民幣6,850,000元，超過招股章程所披露之最高年度交易上限人民幣6,400,000元。



董事已確認上述持續關連交易乃：

- (i) 於本集團一般及日常業務過程中訂立；
- (ii) 按一般商業條款訂立；
- (iii) 根據相關協議屬訂立；及
- (iv) 其條款屬公平合理，並符合本公司股東之整體利益。

根據香港會計師公會發佈的香港鑒證業務準則3000號「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒証工作」並參考實務說明740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」，本公司核數師已受聘對持續關連交易作出報告。根據上市規則第14A.38條，核數師已就上述持續關連交易出具保留意見函件，並載有其發現和結論。

### 保留意見結論基礎

年內，本公司與本集團關連方勝利鋼管有限公司訂立物業租賃協議，租賃年期為19年，年度租金為人民幣450,000。此物業租賃協議尚未獲本公司董事會批准，故於截至二零一零年十二月三十一日止年度已向或應向勝利鋼管有限公司支付的租金合共為人民幣6,850,000元，超過於本公司日期為二零零九年十二月九日的招股章就披露持續關連交易所披露之最高年度上限人民幣6,400,000元。

### 保留意見結論

如上所述，關於披露持續關連交易：

- a. 除於保留意見結論基礎一段所述的已付或應付勝利鋼管有限公司的租金人民幣450,000元外，就吾等所知，並無導致吾等相信該等披露持續關連交易尚未獲本公司董事會批准。
- b. 就吾等所知，並無導致吾等相信該等交易在各重大方面並非根據規管該等交易的相關協議而訂立之情況。
- c. 就隨附持續關連交易列表中所載的持續關連交易的總金額，披露持續關連交易已超過於本公司日期為二零零九年十二月九日就披露持續關連交易所披露的最高年度總額。

本公司亦已向香港聯合交易所有限公司提供核數師函件。

## 動用全球發售所得款項

於二零零九年十二月十八日及於二零一零年一月十三日行使超額配股權後，本集團來自首次公開發售的所得款項淨額約為人民幣1,269.9百萬元。首次公開發售的相關所得款項將予動用的方式已於本公司日期為二零零九年十二月九日的招股章程中說明。截至二零一零年十二月三十一日，首次公開發售總所得款項淨額其中人民幣153.6百萬元已被動用。

倘所得款項淨額並未即時應用在指定用途上，及倘由相關法律及法規批准，本集團擬將所得款項淨額存於香港及中國的持牌銀行或金融機構作短期存款。

截止二零一零年十二月三十一日，來自首次公開發售的所得款項累計使用情況如下：

項目	分配金額 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止之實際支出
		人民幣千元
興建四條SSAW預精焊生產線，共46萬噸年產能及兩條防腐設施	440,000	153,630
興建一條20萬噸年產能LSAW焊管生產線及一條防腐塗層生產線	650,000	0
升級一條冷彎型鋼生產線為10萬噸年產能ERW焊管生產線	50,000	暫時放棄
營運資金及其他一般企業目的	129,900	0
	1,269,900	153,630

## 優先購股權

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

## 購買、贖回或出售本公司證券

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

承董事會命  
主席  
閻唐鋒

二零一一年三月二十九日

# 企業管治報告

## 概覽

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

根據上市規則的規定，本公司已成立具明文職權範圍的審核委員會監督本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報告程序及內部監控。本集團亦已成立具明文職權範圍的提名委員會及薪酬委員會。該等董事會屬下委員會的職權範圍可因應要求提供。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司已遵循守則所載的全部守則條文。

## 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的規定標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，且全體董事經具體查詢後已確認截至二零一零年十二月三十一日止整個年度，彼等一直遵守標準守則所載的規定標準及有關董事進行證券交易的操守準則。

## 董事會

### 董事會的組成

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

### 執行董事

張必壯先生（行政總裁）

王旭先生

韓愛芝女士

### 非執行董事

閻唐鋒先生（董事會主席）

張毅達先生

林嶸華先生

王加倫先生（林嶸華先生的替任董事）

### 獨立非執行董事

霍春勇先生

郭長玉先生

梁銘樞先生（於二零一一年一月一日獲委任）

黃詠怡女士（於二零一零年十月八日辭任）

全體董事的詳細履歷載於年報第25至29頁。除本年報所披露者外，董事會成員之間並無任何其他財務、業務、親屬或其他重大或相關關係。

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

## 董事會的職能

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

## 董事會會議

截至二零二零年十二月三十一日止年度，董事會召開了十三次會議，其中四次為定期會議。

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

年內召開了十三次董事會會議。各董事的出席詳情如下：

董事姓名	出席率
<b>執行董事</b>	
張必壯先生	13/13
王旭先生	11/13
韓愛芝女士	13/13
<b>非執行董事</b>	
閻唐鋒先生(董事會主席)	11/13
張毅達先生	10/13
林嶸華先生	7/13
王加倫先生(林嶸華先生的替任董事)	10/13
<b>獨立非執行董事</b>	
霍春勇先生	11/13
郭長玉先生	11/13
黃詠怡女士(於二零一零年十月八日辭任)(附註)	8/10
梁銘樞先生(於二零一一年一月一日獲委任)	不適用

附註：截至二零一零年十月八日，已召開十次董事會會議

## 委任、重選及罷免董事

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

根據本公司的組織章程細則，三分之一董事(或倘有關人數並非為三的倍數，則最接近但不少於三分之一的董事)須輪值退任，而根據守則條文第A.4.2條，全體董事均須至少每三年輪值退任一次。

## 獨立非執行董事

遵照上市規則第3.10(1)及(2)條的規定，本公司已委任三名獨立非執行董事，其中一名擁有合適的會計專業資格或相關財務管理專業知識。年內，黃詠怡女士由於個人理由辭任本公司獨立非執行董事一職，自二零一零年十月八日起生效。於黃女士之辭任後及委任梁銘樞先生為本公司獨立非執行董事(於二零一一年一月一日生效)之前，本公司並未符合上市規則第3.10(1)及(2)條的規定。黃詠怡女士辭任後，董事會致力物色合適人選以填補其空缺。梁銘樞先生獲委任為本公司獨立非執行董事後(自二零一一年一月一日生效)，本公司已再次符合上市規則第3.10(1)及(2)條的規定。本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的獨立性確認書。本公司按照有關確認，認為霍春勇先生、郭長玉先生、梁銘樞先生及黃詠怡女士(於二零一零年十月八日辭任)均為獨立於本公司的人士。

## 主席及行政總裁

根據守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁的角色應區分，不應由同一人擔任。

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

## 授權

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

## 董事會屬下委員會

### 審核委員會

本公司的審核委員會（「審核委員會」）乃按照上市規則的規定於二零零九年十一月二十一日成立，並備有書面職權範圍。審核委員會目前由本公司一名非執行董事（張毅達先生）及兩名獨立非執行董事（梁銘樞先生及霍春勇先生）組成，而梁銘樞先生目前擔任審核委員會主席。審核委員會的所有成員均由董事會委任。

審核委員會的主要責任包括：

- 就委任、重新委任及罷免外部核數師以及其酬金向董事作出推薦建議；
- 檢閱本集團中期報告及年報的財務資料；及
- 監管本集團的財務呈報系統及內部控制程序。

內年，由審核委員會進行的工作包括（但不限於）：

- 檢閱本公司二零零九年年報及二零一零年中期報告；
- 與外部核數師討論本集團的二零零九年年報及二零一零年中期報告；及
- 檢閱本集團遵守會計準則及政策、法定及上市規則的情況、其他財務報告事項及內部控制。



年內，黃詠怡女士由於個人理由辭任獨立非執行董事及本公司審核委員會主席，於二零一零年十月八日生效。於黃女士之辭任後及委任梁銘樞先生為獨立非執行董事及本公司審核委員會主席(於二零一一年一月一日生效)之前，本公司並未符合上市規則第3.21條的規定。上市規則第3.21條規定本公司審核委員會包括最少三名成員且最少一名須為獨立非執行董事，並擁有合適的會計專業知識或相關財務管理專業知識；及(2)審核委員會大部分成員須為獨立非執行董事；及(3)審核委員會必須由獨立非執行董事主任主席。

黃女士辭任後，致力物色合適人選以填補其空缺，直至確認梁先生為合適人選，並委任其為獨立非執行董事及本公司審核委員會主席(自二零一一年一月一日生效)，自此本公司已再次符合上市規則第3.21條的規定。

審核委員會於截至二零一零年十二月三十一日止年召開了兩次會議及其出席率詳情載列如下：

董事姓名	出席率
張毅達先生	2/2
霍春勇先生	2/2
黃詠怡女士(於二零一零年十月八日辭任)	2/2

### 薪酬委員會

本公司的薪酬委員會(「薪酬委員會」)乃按照上市規則的規定於二零零九年十一月二十一日成立。薪酬委員會目前由一名非執行董事(閔唐鋒先生)及兩名獨立非執行董事(梁銘樞先生及霍春勇先生)組成，而閔唐鋒先生目前擔任薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職責是就制定本公司的薪酬政策、代表董事會釐定執行董事及高級管理層的具體薪酬組合及僱用條件，以及評核其表現。

年內，黃詠怡女士由於個人理由辭任獨立非執行董事及本公司薪酬委員會成員，於二零一零年十月八日生效。於黃女士之辭任後及委任梁銘樞先生為獨立非執行董事及本公司薪酬委員會成員(於二零一一年一月一日生效)之前，本公司並未符合上市規則第14章所載守則條文B.1.1的規定。該條文規定大部分薪酬委員會成員須為獨立非執行董事。董事會接收黃女士之書面辭任通知後，致力物色合適人選以填補其空缺，直至董事會確認梁先生為合適人選，並委任其為獨立非執行董事及本公司薪酬委員會成員(自二零一一年一月一日生效)，自此本公司已再次符合守則條文B.1.1的規定。

薪酬委員會於截至二零一零年十二月三十一日止年召開了一次會議。會上成員檢閱執行董事及高級管理層的薪金待遇，以及評核其整體表現。各成員的會議出席率詳情載列如下：

董事姓名	出席率
閻唐鋒先生	1/1
霍春勇先生	1/1
黃詠怡女士(於二零一零年十月八日辭任)	1/1

## 董事及高級管理層的薪酬政策

本集團僱員的薪酬政策經參考可資比較公司所支付的薪酬後，按彼等的價值、資質及能力而釐定。

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

本公司於二零零九年十一月二十一日採納購股權計劃及購股權計劃。購股權計劃旨在向合資格人士(如本報告第33頁所述)提供於本公司擁有個人股權的機會，並激勵彼等盡量提升其日後對本集團所呈現的績效及效率，及／或就彼等過去的貢獻給予獎勵，以吸引及挽留或以其他方式與該等對本集團的業績、發展或成功乃屬重要及／或其貢獻有利於或將有利於本集團的業績、發展或成功的合資格人士維持持續的合作關係，另外就行政人員而言，讓本集團可吸引及挽留經驗豐富且具才能的人士及／或就其過往貢獻給予獎勵。

## 提名委員會

本公司提名委員會(「提名委員會」)乃於二零零九年十一月二十一日成立。提名委員會目前由一名執行董事(張必壯先生)及兩名獨立非執行董事(郭長玉先生及霍春勇先生)組成。張必壯先生目前為提名委員會主席。

提名委員會的職責為定期檢討董事會的架構、規模及組成(包括技能、知識及經驗)，並就任何建議變動向董事會作出推薦建議，以及評核獨立非執行董事的獨立性。提名委員會亦負責物色及提名合適的合資格人選成為董事會成員，並就(倘需要)有關委任或重新委任董事的任何事宜向董事會作出推薦建議。一般而言，提名委員會向董事會推薦合適人選。董事會將審閱相關候任人的資歷及經驗，以釐定其對本集團的合適程度。董事會將向股東推薦合適人選，以於股東大會上批准。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，由提名委員會行進行的工作包括(但不包括)就董事會的建議變動向董事會作出推薦建議，以及物色及提名合適候選人為董事會成員。提名委員會於截至二零一零年十二月三十一日止年召開了三次會議，所有委員全部出席。

## 問責及審核

### 董事對財務報表的責任

董事會知悉有責任按照法律及規例，以及適當會計準則的規定而編製本集團各財政期間的財務報表，以真實而公允地呈列本集團該期間的財務狀況及業績與現金流量。編製截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表時，董事會已選取適用會計政策並貫徹使用，並審慎、公允而合理地作出判斷及估計，以及按持續經營基準編製財務報表。董事有責任作出一切合理而必須的步驟，保護本集團的資產，並且防止及偵查欺詐及其他不正常情況。

### 核數師酬金

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，就核數及非核數服務已付或應付核數師德勤•關黃陳方會計師行的酬金如下：

服務類別	人民幣千元
核數服務	1,595
非核數服務	—
總計	1,595

## 內部控制

董事會知悉其須對本集團內部控制系統成效負責。內部監控系統旨在保障本集團資產於未獲授權情況下被使用或處置，確保存置適當的會計記錄，使本公司遵守相關法律及規例，從而為本集團業務的有效運作提供合理的保證。

截至二零一零年十二月三十一日止年度內，董事已就本集團所有重要監控，包括財務、營運及合規監控以及風險管理職能之成效進行檢討。概無發現有任何重大問題。

董事亦已檢討在本公司會計及財務報告職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及彼等的培訓計劃及預算是否充足，並認為該等事項均充足。

## 投資者及股東關係

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

## 股東權利

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

股東可將書面要求發送至本公司在香港的通訊地址，藉此向董事會提交建議或諮詢。

## Deloitte. 德勤

德勤·關黃陳方會計師行  
香港金鐘道88號  
太古廣場一座35樓

### 致勝利油氣管道控股有限公司全體股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

我們已審核列載於第51至108頁勝利油氣管道控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零二零年十二月三十一日的綜合財務狀況報表，與截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據由國際會計準則委員會公佈的國際財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地呈列該等綜合財務報表，以及負責董事認為對編製綜合財務報告屬必要的相關內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

### 核數師的責任

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

審核涉及執行情序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地呈列綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

## 意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映 貴集團於二零一零年十二月三十一日的事務狀況，以及 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

**德勤•關黃陳方會計師行**

執業會計師

香港

二零一一年三月二十九日



# 綜合 全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收益	8	1,126,923	2,999,092
銷售成本		(978,801)	(2,657,043)
毛利		148,122	342,049
其他收益及虧損	9	33,384	51,356
銷售及分銷費用		(18,079)	(16,515)
行政開支		(55,006)	(37,951)
財務費用	10	(305)	(3,051)
稅前利潤	11	108,116	335,888
所得稅開支	13	(18,952)	—
年度利潤及全面收入總額		89,164	335,888
每股盈利	15		
— 基本(人民幣分)		3.59	31.01
— 攤薄(人民幣分)		3.59	31.01

# 綜合 財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	16	336,753	230,701
預付租賃款項	17	49,520	17,103
商譽	18	2,525	2,525
於一家聯營公司之利益	19	247,000	—
其他金融資產	19	53,000	—
		<b>688,798</b>	250,329
<b>流動資產</b>			
存貨	20	176,069	255,598
貿易及其他應收款項	21	676,466	488,997
應收關聯人士款項	32(d)	—	4,389
應收貸款	22	100,000	—
預付租賃款項	17	1,023	355
受限制銀行結餘	23	87,300	—
銀行結餘及現金	24	356,963	1,168,293
		<b>1,397,821</b>	1,917,632
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	25	116,185	350,019
所得稅負債		8,310	—
銀行及其他借款	26	—	87,058
		<b>124,495</b>	437,077
<b>流動資產淨額</b>		<b>1,273,326</b>	1,480,555
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,962,124</b>	1,730,884

## 綜合 財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>資本及儲備</b>			
股本	27	219,572	211,656
儲備		1,742,094	1,518,753
<b>總權益</b>		<b>1,961,666</b>	1,730,409
<b>非流動負債</b>			
延遲稅項負債	28	458	475
		<b>1,962,124</b>	1,730,884

第51至108頁的綜合財務報表於二零一一年三月二十九日獲董事會批准並授權刊發，並由以下董事代表簽署：

張必壯  
董事

韓愛芝  
董事

# 綜合 權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	法定盈餘儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
			(見下文 附註(a))	(見下文 附註(b))	(見下文 附註(c))		
於二零零九年一月一日	—	—	—	—	—	148,926	148,926
年度利潤及全面收入總額	—	—	—	—	—	335,888	335,888
撥備	—	—	—	9,685	—	(9,685)	—
本集團重組時發行股份(定義見附註2)	9	—	(9)	—	—	—	—
股東貸款資本化(定義見附註27(e))	9	146,441	—	—	—	—	146,450
本公司股份於聯交所上市時發行新股份	52,914	1,111,194	—	—	—	—	1,164,108
股份發行應佔交易成本	—	(64,963)	—	—	—	—	(64,963)
資本化發行(定義見附註27(f)(ii))	158,724	(158,724)	—	—	—	—	—
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年一月一日	211,656	1,033,948	(9)	9,685	—	475,129	1,730,409
年度利潤及全面收入總額	—	—	—	—	—	89,164	89,164
撥備	—	—	—	41,139	—	(41,139)	—
於本公司股份超額配發時發行的新股份(見附註27(h))	7,916	166,231	—	—	—	—	174,147
股份超額配發應佔交易成本	—	(6,213)	—	—	—	—	(6,213)
於二零零九年股份發行應佔交易成本超額撥備之調整	—	4,453	—	—	—	—	4,453
以股份為基礎的付款(見附註29)	—	—	—	—	13,296	—	13,296
確認為分派的股息	—	(43,590)	—	—	—	—	(43,590)
於二零一零年十二月三十一日	219,572	1,154,829	(9)	50,824	13,296	523,154	1,961,666

附註：

**a. 其他儲備**

其他儲備即本集團重組時引致的儲備。

**b. 法定盈餘儲備**

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

**c. 購股權儲備**

購股權儲備指授予本集團合資格僱員的購股權計劃所產生的儲備。

# 綜合 現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>經營業務</b>		
除稅前利潤	108,116	335,888
經調整：		
財務費用	305	3,051
利息收入	(6,210)	(392)
存貨(撥回)撇減	(1,350)	170
物業、廠房及設備折舊	25,250	22,067
預付租賃款撥回	319	181
以股份為基礎的付款	13,296	—
出售物業、廠房及設備(收益)虧損	(114)	423
營運資金變動前經營現金流量	139,612	361,388
存貨減少	80,878	556,358
貿易及其他應收款項增加	(187,469)	(313,453)
貿易及其他應付款項減少	(229,424)	(470,161)
業務(所用)所得現金	(196,403)	134,132
已付利息	(305)	(3,051)
已付所得稅	(10,659)	—
<b>經營業務(所用)所得現金淨額</b>	<b>(207,367)</b>	<b>131,081</b>
<b>投資活動</b>		
支付一家聯營公司的利息	(300,000)	—
購置物業、廠房及設備	(131,469)	(41,460)
授予第三方的貸款	(100,000)	—
受限制銀行節餘增加	(87,300)	—
購入預付租賃款項	(33,404)	(11,622)
關聯方還款	4,389	2,840
已收利息	6,210	392
出售物業、廠房及設備所得款項	325	—
向關連人士墊款	—	(4,389)
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(641,249)</b>	<b>(54,239)</b>

# 綜合 現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>融資活動</b>		
發行新股份所得款項	174,147	1,164,108
償還銀行及其他借款	(87,058)	(50,000)
已付股息	(43,590)	—
新股份發行應佔交易成本	(6,213)	(64,963)
新籌措銀行及其他借款	—	87,058
關連人士墊款	—	8,450
償還關聯方款項	—	(133,998)
<b>融資活動所得現金淨額</b>	<b>37,286</b>	<b>1,010,655</b>
<b>現金及現金等價物(減少)增加淨額</b>	<b>(811,330)</b>	<b>1,087,497</b>
<b>年初的現金及現金等價物</b>	<b>1,168,293</b>	<b>80,796</b>
<b>年終的現金及現金等價物，指銀行結餘及現金</b>	<b>356,963</b>	<b>1,168,293</b>



# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 1. 一般資料

本公司乃於二零零九年七月三日在開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的母公司及最終控股公司為 Aceplus Investments Limited (「Aceplus」)，這是一間於英屬處女群島註冊成立的公司。閻唐鋒先生為本公司最終控股股東，彼通過其全資擁有的Aceplus持有本公司股權。

本公司的註冊辦事處及主要營業地點地址於年報「公司資料」一節披露。

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

本公司為一家投資控股公司。本集團的主要業務為製造、加工及銷售用於油氣管線及其他建築及製造應用的焊管。本公司附屬公司的主要業務載於附註35。

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

## 2. 綜合財務報表呈列基準

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

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

### 3. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

於本年度，本集團應用國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的多項新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則第5號的修訂本(作為二零零八年國際財務報告準則改進之一部分)
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則二零零九年的改進
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表
國際會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目
國際財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者之額外豁免
國際財務報告準則第2號(修訂本)	集團以現金結算以股份為基礎付款交易
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
國際財務報告詮釋委員會	向擁有人分配非現金資產
— 詮釋第17號	

於本年度應用上述新訂及經修訂準則及詮釋不會對於該等綜合財務報所呈報的金額及／或於該等綜合財務報表所作批露構成重大影響。

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂的準則、修訂或詮釋：

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

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

<sup>2</sup> 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>5</sup> 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>6</sup> 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>7</sup> 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效

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

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策概要

綜合財務報表乃按照歷史成本法編製，惟按公平值計量的若干金融工具除外，並於下列會計政策解釋。

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

### 合併基準

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

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

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

所有集團內重大交易、結餘、收入及支出於綜合賬目時抵銷。

### 業務合併

#### 於二零一零年一月一日或以後進行的業務合併

收購業務採用收購法入賬。業務合併的收購代價按公平值計量，而計算方法為本集團所轉讓的資產、本集團向被收購方前股東產生的負債及本集團於交換被收購方控制權發行的股權總額。有關收購的費用通常於產生時於損益中確認。

於收購日期，所收購的可識別資產及所承擔的負債乃於收購日期按公平值確認，惟以下情況除外：

- 遞延稅項資產或負債及僱員福利安排所產生的資產或負債分別按國際會計準則第12號「所得稅」及國際會計準則第19號「僱員福利」確認及計量；
- 與被收購方以股份支付的交易有關或以本集團以股份支付的交易取代被收購方以股份支付的交易有關的負債或權益工具，乃於收購日期按國際財務報告準則第2號「以股份支付的付款」計量；及
- 根據國際財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」分類為持作出售的資產(或出售組別)根據該準則計量。

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 業務合併(續)

#### 於二零一零年一月一日或以後進行的業務合併(續)

商譽是以所轉撥的代價、非控股權益於被收購方中所佔金額、及本集團以往持有的被收購方股權的公平值(如有)的總和，減所收購的可識別資產及所承擔的負債於收購日期的淨值後，所超出的差額計值。倘經過評估後，所收購的可識別資產淨值與所承擔負債於收購日期的淨額高於轉撥的代價，非控股權益於被收購方中所佔金額以及本集團以往持有的被收購方股權的公平值(如有)的總和，則差額即時於損益內確認為議價收購收益。

倘業務合併分階段完成，本集團先前於被收購方持有的股權重新計量至收購日期(即本集團獲得控制權當日)的公平值，而所產生的收益或虧損(如有)於損益賬中確認。過往於收購日期前於其他綜合收入確認的被收購方權益所產生款額重新分類至損益(倘有關處理方法適用於出售權益)。

先前持有的股權的價值變動於其他全面收入中確認及於收購日期前於權益累計，而該價值變動於本集團獲得對被收購方的控制權時重新分類至損益。

#### 於二零一零年一月一日以前進行的業務合併

收購業務乃按收購法入賬。收購成本的計量乃按本集團為取得被收購方的控制權而已給予的資產、已產生或承擔的負債及已發行的股本工具於交易當日的公平值總和，加上業務合併直接應佔成本計量。被收購方符合相關確認條件的可識別資產、負債及或然負債於收購日期均按公平值確認。

收購所產生的商譽(即收購成本超出本集團所佔已確認可識別資產、負債及或然負債的已確認權益數額的部分)乃確認為資產，並初步按成本計量。倘於評估後，本集團所佔被收購方可識別資產、負債及或然負債的已確認權益數額高於收購成本，則該超出部分即時於損益確認。

以分階段形式進行的業務合併按每階段分別入賬。商譽於每階段分別確定。任何新增收購均不會影響以往已確認的商譽。

#### 4. 主要會計政策概要(續)

##### 商譽

在收購業務時產生的商譽按成本減累計減值虧損(如有)列賬，並於綜合財物狀況表分開呈列。

為進行減值檢驗，收購產生的商譽獲分攤至預期可從合併產生的協同效益中獲益的各有關現金產生單位。

每年均會就獲分攤商譽的現金產生單位作減值測試，或當有跡象顯示有關單位可能減值時則進行檢驗。倘現金產生單位的可收回金額低於該單位的賬面值，則首先會分攤減值虧損以減低該單位所獲分攤商譽的賬面值，其後再根據該單位內每項資產的賬面值按比例分攤至該單位內其他資產。任何商譽減值虧損直接於綜合全面收益表確認。商譽減值虧損不會往後期間予以回撥。

於出售現金產生單位時，商譽應佔金額於出售釐定損益時計入。

##### 於聯營公司的投資

聯營公司乃一間本集團擁有重大影響力而並非為附屬公司或合營企業權益之實體。重大影響力有權參與被投資公司之財務及經營政策決定而非控制或共同控制該等政策。

聯營公司的業績及資產與負債採用權益會計法計入該等綜合財務報表。根據權益法，於聯營公司的投資初步按成本在綜合財務狀況表內確認，其後予以調整以確認本集團分佔聯營公司的損益及其他全面收益。當本集團應佔聯營公司的虧損超過本集團在該聯營公司的權益(包括任何實際構成本集團於聯營公司投資淨值一部分的長期權益)時，本集團不再確認其應佔的進一步虧損。當本集團產生法定或推定責任或代表該聯營公司付款時，方會確認額外虧損。

收購成本高出本集團應佔聯營公司於收購日期確認的可識別資產、負債及或然負債公平值淨額，均確認為商譽。有關商譽計入該投資的賬面值內。

本集團應佔可識別資產、負債及或然負債公平值淨額超逾收購成本的任何數額，會於重估後立即於損益確認。

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 於聯營公司的投資(續)

國際會計準則第39號的規定予以應用，以釐定是否需要就本集團於聯營公司的投資確認任何減值虧損。於需要時，該項投資的全部賬面值(包括商譽)會根據國際會計準則第36號資產減值以單一項資產的方式進行減值測試，方法是比較其可收回金額(即使用價值與公平值減出售成本之較高者)與其賬面值。任何已確認減值虧損構成該項投資賬面值的一部分。有關減值虧損的任何撥回乃於該項投資的可收回金額其後增加的情況下根據國際會計準則第36號確認。

自二零一零年一月一日起，若出售聯營公司會導致本集團失去對該聯營公司的重大影響力，則任何保留投資會按當日的公平值計量，並以其根據國際會計準則第39號首次確認為金融資產的公平值作其公平值。先前已保留權益應佔聯營公司賬面值與其公平值之間的差額，乃計入出售該聯營公司之損益。此外，本集團會將先前在其他全面收益就該聯營公司確認的所有金額入賬，基準與該聯營公司直接出售相關資產或負債的基準相同。因此，若該聯營公司先前已認認於其他全面收益的收益或虧損會於出售相關資產或負債時重新分類至損益，則本集團會於失去對該聯營公司的重大影響力時將有關收益或虧損由權益重新分類至損益(作為重新分類調整)。

倘本集團任何一間實體與其聯營公司進行交易，與該聯營公司交易所產生的溢利及虧損僅會在該聯營公司權益與本集團無關的情況下，方會於本集團的綜合財務報表確認。

### 收益確認

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

出售貨品所得的收益在貨品交付及所有權轉讓後確認。

服務收入於提供服務後確認。

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



# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 租賃

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

#### 本集團作為承租人

經營租賃付款以直線法按租期確認為開支，但如另有系統性基準較時間性模式更具代表性，租賃資產之經濟效益據此被消耗除外。經營租賃下之或然租金在產生當期作為開支確認。

#### 租賃土地及樓宇

倘一項租賃同時包括土地及樓宇部份，則本集團會分別依照各部份擁有權隨附之絕大部份風險及回報是否已轉移至本集團，評估各部份分類為融資或經營租賃。具體而言，最低租賃款項(包括任何一筆過支付之預付款項)會按訂立租賃時租賃土地部份與樓宇部份租賃權益之相關公平價值，按比例於土地及樓宇部份之間分配。

倘能可靠地分配租賃款項，則入賬列為經營租賃之租賃土地的權益將於綜合財務狀況表內列作「預付租賃款項」，並於租賃期內以直線法攤銷入賬。

### 外幣

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

於結算及重新換算貨幣項目時產生的匯兌差額均於產生期內計入損益。

#### 4. 主要會計政策概要(續)

##### 稅項

所得稅開支指目前應付稅項與遞延稅項的總和。

現時應付稅項乃按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合全面收益表呈列之溢利不同，乃由於前者不包括在其他年度應課稅或可減免之收入或開支，也不包括全面收益表內毋須課稅或可扣稅之項目。本集團之即期稅項負債乃按報告期末已頒佈或實際上頒佈之稅率計算。

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

遞延稅項負債乃因於附屬公司及聯營公司之投資而引致之應課稅臨時差額而確認，惟若本集團能夠控制臨時差額回撥，而且臨時差額於可見將來有可能不會撥回之情況除外。與該等投資及權益相關之可扣減暫時差額所產生之遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額之利益且預計於可見將來可予撥回時確認。

遞延稅項資產之賬面值於報告期末作審閱，並在不再有足夠應課稅溢利收回全部或部份資產價值時作調減。

遞延稅項乃於償還負債或變現資產時按期內預計適用的稅率按報告期末已制定或實際上已制定的稅率(及稅法)計算。遞延稅項負債及資產的計算反映本集團預期於報告期末會跟隨而來的稅務後果，以收回或結算其資產及負債的賬面值。

遞延稅項於損益賬內確認，惟與於其他全面收益內或直接於權益中確認的項目有關者則除外，在此情況下，遞延稅項亦會分別於其他全面收益內或直接於權益中確認。

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 借款成本

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

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

所有其他借款成本均於其生產期間內於損益確認。

### 退休福利成本

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

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括作生產或供應貨物或服務或作行政用途所持有的樓宇(惟下文所述的在建工程除外)乃按成本減去其後的累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬入綜合財務狀況表。

作生產、供應或行政用途的在建物業按成本減任何已確認減值虧損入賬。成本包括專業費用及(就合資格資產而言)根據本集團會計政策撥充資本的借貸成本。該等物業在竣工及可作擬定用途時分類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產可作擬定用途時開始折舊，按與其他資產相同的基準計算。

折舊乃以直線法確認，減可使用年期之剩餘價值，以撇銷資產成本。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法會於各報告期末檢討，而任何古估計之變動按前瞻基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時勾銷。於出售任何物業、廠房或設備或不再使用時所產生之任何得益或虧損，將會被釐定為該資產之出售所得款項及帳面值之差額，並於損益中確認。

#### 4. 主要會計政策概要(續)

##### 預付租賃款項

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

##### 商譽以外有形及無形資產減值

於報告期末，本集團審閱其資產之賬面值，以釐定是否存在任何跡象顯示該等資產已遭受減值虧損。倘發現上述任何跡象，本集團將估計資產之可收回金額，以釐定減值虧損(如有)之程度。如無法估計某項個別資產之可收回金額，貴集團將估計該項資產所屬之現金產生單位之可收回金額。倘能識別一個合理和貫徹的分配基準，亦會將企業資產分配至個別的現金產生單位，或分配至可以識別合理和貫徹的分配基準的現金產生單位最小組合。

可收回金額乃指公平值減銷售成本及在用價值兩者之較高者。於評定在用價值時，估計之日後現金流量以稅前折現率折現至現值，稅前折現率反映貨幣時間價值之現時市場評估及與資產相關之風險。

倘資產(或現金產生單位)之可收回款額估計少於賬面值，則資產(或現金產生單位)之賬面值調低至可收回款額。減值虧損即時確認為開支，除非相關資產按重估值列賬，在該情況下，減值虧損作為重估減值處理。

倘減值虧損其後撥回，則資產(或現金產生單位)的賬面值會調高至經修訂之估計可收回款額，惟已增加之賬面值不得超逾倘資產(或現金產生單位)於過往年度並無確認減值虧損時釐定之賬面值。撥回之減值虧損即時於損益確認為收入。

##### 存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本按加權平均法計算。

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為該工具合約條文的訂約方時，於綜合財務狀況表內確認。

金融資產及金融負債初始按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本(透過損益賬按公平值處理的金融資產及金融負債除外)於初始確認時被加入金融資產或金融負債的公平值，或從金融資產或金融負債的公平值扣除(視情況而定)。

### 金融資產

本集團之金融資產乃分為兩個類別之一，包括透過損益按公平值(「透過損益按公平值」)處理之金融資產及貸款與應收款項。

### 實際利率法

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

利息收入乃按債務工具之實際利率獲確認，而非按該等分類作透過損益按公平值處理之金融資產，因透過損益按公平值處理之金融資產值收入乃包括於其他收益及虧損之中。

### 透過損益按公平值處理的金融資產

本集團透過損益按公平值處理的金融資產包括持作交易的金融資產。

一項金融資產將分類持作交易，倘：

- 收購該資產時主要的目的是為了近期銷售；或
- 屬於本集團集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，並且實際按照短期獲利方式進行管理；或
- 屬於不被指定的、有效對沖工具的衍生工具。

透過損益按公平值處理的金融資產按公平值計量，而重新計量產生的公平值變動則直接計入當期的損益內。確認入損益的收益或虧損淨額乃包括任何就金融資產賺取的股息或利息。

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

##### 貸款及應收款項

貸款及應收款項為固定付或可確定付款金額及並非於活躍市場報價的非衍生金融資產。於初步確認之後，貸款及應收款項(包括應收款項及其他應收款項、應收貸款、受限制銀行結餘及銀行結餘與現金)乃使用實際利率法按攤銷成本減任何可識別減值虧損列賬(參閱下文有關金融資產的減值虧損的會計政策)。

##### 金融資產減值

於報告期末會評估金融資產(不包括透過損益按公平值處理之金融資產)是否出現減值跡象。倘有客觀證據證明金融資產的估計未來現金流量因初次確認該金融資產後發生的一項或多項事件而受到影響，則會對金融資產進行減值。

貸款及應收款項減值的客觀證據可能包括：

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

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

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

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

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

##### 金融資產減值(續)

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

#### 金融負債及權益工具

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

權益工具乃證明扣除所有負債後於本集團資產內的剩餘權益的任何合約。本集團的金融負債一般分類為透過損益按公平值處理的金融負債及其他金融負債。

##### 實際利率法

實際利率法乃計算金融負債的攤銷成本及按有關期間攤分利息支出的方法。實際利率乃按金融負債預計可使用年期(或按較短期間(倘適用))完全折讓估計未來現金付款之利率。

利息支出按債務工具的實際利率基準確認。

##### 金融負債

金融負債(包括銀行借款、應付款項及其他應付款)其後以實際利率法按攤銷成本計量。

##### 權益工具

一集團實體發行的權益工具以已收所得款項減直接發行成本列賬。

#### 4. 主要會計政策概要(續)

##### 金融工具(續)

##### 衍生金融工具

衍生工具於衍生工具合約日期按公平值首次確認，並於其後每個報告期末重新計量至其公平值。由此所產生之收益或虧損隨即於損益中確認，惟該等金融工具獲指定及有效作對沖工具，且於損益之確認時間須視乎該對沖關係的性質而定則除外。

##### 終止確認

倘可收取資產現金流量之權利終止，或金融資產已轉讓且本集團已轉讓金融資產之絕大部分所有權之風險及回報，則可終止確認金融資產。終止確認金融資產時，資產賬面金額與已收及應收代價總額及直接於股權確認之累計損益間之差額乃於損益確認。

有關合約特定之責任已告解除、註銷或屆滿時，則可終止確認金融負債。終止確認金融負債之賬面金額與已付或應付代價間之差額乃於損益確認。

##### 以股份為基礎薪酬

就以達成特定歸屬條件為前提的購股權而言，所收取服務之公平值乃經參考於授出日期所授出購股權之公平值釐定，且預期按歸屬期以直線基準支銷，權益相應增加(購股權儲備)。

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

就於授出日期即時歸屬的購股權而言，購股權的公平值即時於損益支銷。

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



## 5. 估計的主要來源

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

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

於報告期末，有關未來的主要假設及具有導致下個財政年度資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險的估計不確定因素的主要來源如下。

### (a) 存貨的估計減值

本集團按照附註4所載會計政策，定期評估存貨是否減值。減值虧損金額為存貨成本與可變現淨值兩者間的差額。

辨別存貨減值需要對預計未來現金流量運用判斷及估計。倘若預期有別於原先估計，則有關差異將影響到有關估計出現變動的年度存貨的賬面值及減值虧損。於二零一零年十二月三十一日，本公司董事信納該風險甚微且已就陳舊及滯銷存貨作出充分撥備。於二零一零年十二月三十一日，存貨賬面值約為人民幣176,069,000元，扣除存貨撇減約人民幣92,000元（二零零九年：存貨賬面值約為人民幣255,598,000元，扣除存貨撇減約人民幣1,442,000元）。

### (b) 貿易及其他應收款項的估計減值

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

辨別呆壞賬需要對預計未來現金流量運用判斷及估計。倘若預期有別於原先估計，則有關差異將影響到有關估計出現變動的年度貿易及其他應收款項的賬面值及呆賬開支。本公司董事信納該風險甚微，於截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度內並無作出任何呆賬撥備。

## 5. 估計的主要來源(續)

### (c) 商譽減值

釐定商譽是否減值須估計獲分配商譽的現金產生單位使用價值。計算使用價值須本公司管理層對預期自現金產生單位產生的未來現金流量及適合折現率作出估計，以便計算現值。本公司董事信納該風險甚微，於截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度內並無作出任何商譽減值撥備。

### (d) 金融工具估值

本集團使用包括並不基於可觀察市場數據輸入的估值技術估計本集團金融工具(主要為聯營公司的投資收益率保證及股權回購(定義及詳述見附註19))的公平值。

附註19(b)詳列有關釐定金融工具公平值時所採用的主要假設資料。本公司董事相信，於釐定金融工具的公平值時所選擇的估值技術及所採用的假設乃屬適當。

### (e) 物業、廠房及設備的可使用年期及殘餘價值

管理層釐定其物業、廠房及設備的殘餘價值、可使用年期及有關折舊費用。該估計乃根據過往對性質及功能相若的物業、廠房及設備的實際殘餘價值及可使用年期的估計經驗而進行，可能會因技術創新及競爭對手的激烈競爭而出現重大變動，倘殘餘價值或可使用年期低於預先估計，會導致折舊開支會增加及／或需撇銷或撇減技術陳舊資產。

## 6. 資本風險管理

本集團的資金管理旨在確保本集團旗下實體的持續經營能力，同時透過優化債務及股本結構為股東謀求最大回報。本集團的整體策略自過往年度起無任何變動。

本集團的資本架構包括負債淨額(含借款)、現金及現金等價物淨額及應付本集團股權持有人應佔權益(含已發行股本、儲備及保留盈利)。

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

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 7. 金融工具

### (a) 金融工具的分類

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>金融資產：</b>		
— 貸款及應收款項(包含現金及現金等價物)	1,031,308	1,623,327
— 其他金融資產(衍生金融工具)	53,000	—
	<b>1,084,308</b>	1,623,327
<b>金融負債：</b>		
按攤銷成本計量的負債	102,551	357,022

### (b) 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易及其他應收款項、應收貸款、貿易及其他應付款項、借款、衍生金融工具、銀行結餘及現金。該等金融工具的詳情披露於相關附註內。

與該等金融工具及如何降低該等風險的政策相關的風險載於下文。

本公司董事管理及監控該等風險以確保及時有效地實行適當措施。本集團的整體策略自過往年度起無任何變動。

### (c) 市場風險

本集團的活動主要涉及市場風險，包括外匯風險(附註7(c)(i))及利率風險(附註7(c)(ii))。本集團自過往年度起所承擔的該等市場風險或其管理及計量風險的方式並無任何重大改變。

## 7. 金融工具(續)

### (c) 市場風險(續)

#### (i) 外匯風險管理

外匯風險指由於外匯匯率的變動，持有外幣資產和負債將影響本集團財務狀況的風險。本集團之若干銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項及借款以外幣計值，令本集團承受外匯風險。

本集團現時並無使用任何衍生工具合約對沖其須承受的外匯風險。然而，本集團透過緊密監察外匯匯率變動管理其外匯風險。

本公司以外幣列值的貨幣資產及貨幣負債於報告日期期終之賬面值如下：

	負債		資產	
	二零一零年 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	二零零九年 人民幣千元
港元(「港元」)	1,433	14,360	31,003	1,111,594
美元(「美元」)	—	4,223	51	1,037
新加坡元(「新加坡元」)	—	—	2,648	1,005
	1,433	18,583	33,702	1,113,636

本集團主要風險來自美元、新加坡元及港元的貨幣。

下表詳述本集團的人民幣兌相關外幣增減5%之敏感度。5%之敏感度是用於內部呈報外幣風險給主要管理人員及代表管理層評估合理可能改變之外匯兌換率。

敏感度分析僅包括以外幣列值的未兌現幣值項目及於年末為外匯兌換率的5%變動而調整外幣折算。敏感度分析包括貿易及其他應付款項及相關集團實體的功能貨幣以外的貨幣列值的銀行結餘。

下列正數(負數)表示人民幣兌相關外幣出現人民幣升值5%所導致稅後溢利增加(減少)。

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
稅後溢利減少	(1,411)	(54,752)

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 7. 金融工具(續)

### (c) 市場風險(續)

#### (i) 外匯風險管理(續)

倘人民幣兌相關外幣貶值5%，則會對稅後溢利構成同等幅度的相反效果。

本公司董事認為，年結日之風險不能反映年內風險，故敏感度分析不能代表固有外匯風險。

#### (ii) 利率風險管理

本集團的公平值利率風險主要與定息銀行借款及有抵押存款有關。本集團主要因本集團之計息金融資產及負債而承受利率變動所帶來之現金流量利率風險，計息金融資產及負債主要指按現行市場利率列賬的限制銀行結餘及銀行結餘及現金。為盡量降低公平值利率風險，本集團訂立政策，按浮動利率維持借款。本集團現時概無使用任何衍生合約對沖其利率風險。然而，本公司董事考慮於有需要時為重大利率風險作對沖。

以下的敏感度分析乃基於於報告期末的計息銀行結餘及浮息銀行借款的利率風險釐定。該分析乃假設於報告期末的未清償資產及負債金額為全年未清償的金額。

倘銀行結餘及浮息銀行借款利率增加／減少10個基數點及所有其他變數保持不變，稅後溢利的潛在影響如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
稅後溢利增加(減少)	389	1,168

本公司管理層認為，年結日之風險不能反映年內風險，故敏感度分析不能代表固有利率風險。

## 7. 金融工具(續)

### (d) 信貸風險管理

於二零一零年十二月三十一日，倘對手方未能履行彼等的承擔，則本集團就每類已確認金融資產所須承受的最大信貸風險為各綜合財務狀況表所載資產的賬面值。

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

本集團的信貸風險集中，乃因本集團於二零一零年十二月三十一日的貿易應收款項約為人民幣240,172,000元(二零零九年：人民幣385,320,000元)，佔貿易應收款項總額的59%(二零零九年：91%)，而該等應收款項錄自五大客戶，彼等為中國的主要石油及天然氣公司，且將應收貸款人民幣100,000,000元(二零零九年：零)授予第三方。為盡可能減輕信貸風險，本公司董事持續監控風險水平，以確保即時採取跟進及／或矯正措施，以減輕風險或甚至收回逾期債務。由於風險分散於多名對手方及客戶，故本集團並無重大餘下貿易應收款項的集中信貸風險。

本集團主要存放於中國若干銀行的流動資金的信貸風險集中。然而，銀行結餘的信貸風險屬有限，因為大部分交易對手為國際信貸評級代理授予的良好聲譽銀行。

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 7. 金融工具(續)

### (e) 流動資金風險管理

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

下表根據協定還款年期詳列本集團非衍生金融負債的餘下合約到期情況。

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

	加權平均 利率 %	三個月以內 人民幣千元	三個月至 一年 人民幣千元	未折現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
<b>非衍生金融負債</b>					
於二零一零年十二月三十一日					
貿易及其他應付款項	—	102,551	—	102,551	102,551
於二零零九年十二月三十一日					
貿易及其他應付款項	—	269,964	—	269,964	269,964
固定利率借款	5.11	8,151	81,476	89,627	87,058
		278,115	81,476	359,591	357,022

## 7. 金融工具(續)

### (f) 金融工具的公平值

金融資產及金融負債的公平值釐定如下：

- 金融資產及金融負債的公平值(衍生金融工具除外)按照貼現現金流量分析的普遍接納定價模式釐定；及
- 衍生金融工具的公平值採用期權衍生金融工具的Monte Carlo模式計算。

#### 於綜合財務狀況表確認的公平值計量

於二零一零年十二月三十一日，賬面值約為人民幣53,000,000元(二零零九年：零)的其他金融資產為來自估值技術的第三級計量，估值技術包括並非以可觀察市場數據(不可觀察輸入)為基礎的資產或負債輸入如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
按公平值於損益表處理之金融資產：		
其他金融資產(附註19所界定的聯營公司的投資收益率保證及股權回購)(見附註19)	53,000	—

於釐定公平值時，極有可能於二零一零年十二月採用10%的折現率。倘折現率高於或低於1%，而所有其他變量維持不變，則其他金融資產的賬面值於二零一零年十二月三十一日可能減少或增加約人民幣2,000,000元或人民幣3,000,000元。

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



# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 8. 收益及分部資料

### (a) 收益

收益指年度已收及應收款項淨額：

- (1) 銷售商品；及
- (2) 提供加工服務。

於年度內本集團的收益分析如下：

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

### (b) 分部資料

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

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

## 8. 收益及分部資料(續)

### (b) 分部資料(續)

有關可呈報分部收益、業績、資產及負債的資料：

分部收益及業績

	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼 業務 人民幣千元	總計 人民幣千元	對銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
截至二零一零年十二月三十一日止年度：					
<b>營業額</b>					
外部銷售額	994,678	132,245	1,126,923	—	1,126,923
內部銷售額	—	2,453	2,453	(2,453)	—
	994,678	134,698	1,129,376	(2,453)	1,126,923
<b>業績</b>					
分部業績	141,788	4,179	145,967	—	145,967
利息收入					6,210
未分配收入					2
未分配開支					(43,758)
融資成本					(305)
稅前利潤					108,116
截至二零零九年十二月三十一日止年度：					
<b>營業額</b>					
外部銷售額	2,918,185	80,907	2,999,092	—	2,999,092
內部銷售額	—	1,255	1,255	(1,255)	—
	2,918,185	82,162	3,000,347	(1,255)	2,999,092
<b>業績</b>					
分部業績	366,194	(7,096)	359,098	—	359,098
利息收入					392
未分配收入					80
未分配開支					(20,631)
融資成本					(3,051)
稅前利潤					335,888

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 8. 收益及分部資料(續)

### (b) 分部資料(續)

#### 有關可呈報分部收益、業績、資產及負債的資料：(續)

##### 分部收益及業績(續)

分部間銷售按成本扣除。

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

##### 其他資料

	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼 業務 人民幣千元	總計 人民幣千元	未分配 項目 人民幣千元	合併 人民幣千元
<b>計入分部損益或分部資產計量之款項：</b>					
截至二零一零年十二月三十一日止年度：					
添置物業、廠房及設備	130,614	343	130,957	556	131,513
預付租賃款增加	33,404	—	33,404	—	33,404
折舊	20,033	4,999	25,032	218	25,250
預付租賃款撥回	233	86	319	—	319
存貨撇減撥回	—	(1,350)	(1,350)	—	(1,350)
出售物業、廠房及設備(收益)虧損	(136)	22	(114)	—	(114)

## 8. 收益及分部資料(續)

### (b) 分部資料(續)

#### 有關可呈報分部收益、業績、資產及負債的資料：(續)

其他資料(續)

	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼 業務 人民幣千元	總計 人民幣千元	未分配 項目 人民幣千元	合併 人民幣千元
截至二零零九年十二月三十一日止年度：					
添置物業、廠房及設備	30,858	1,240	32,098	—	32,098
預付租賃款增加	11,622	—	11,622	—	11,622
折舊	17,078	4,985	22,063	4	22,067
預付租賃款撥回	58	123	181	—	181
撇減存貨	—	170	170	—	170
出售物業、廠房及設備虧損	423	—	423	—	423

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 8. 收益及分部資料(續)

### (b) 分部資料(續)

有關可呈報分部收益、業績、資產及負債的資料：(續)

分部資產及負債

	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼 業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年十二月三十一日：			
分部資產	822,054	123,289	945,343
未分配資產			1,141,276
綜合資產總額			2,086,619
分部負債	97,913	10,139	108,052
未分配負債			16,901
綜合負債總額			124,953
於二零零九年十二月三十一日：			
分部資產	879,942	101,731	981,673
未分配資產			1,186,288
綜合資產總額			2,167,961
分部負債	167,041	91,477	258,518
未分配負債			179,034
綜合負債總額			437,552

為監控分部績效並於分部間分配資源：

- 所有資產均分配至可呈報分部，惟總辦事處資產、銀行結餘及現金除外。商譽按附註18所述分配予可呈報分部。
- 所有負債均分配至可呈報分部，惟總辦事處負債、銀行及其他借款及即期及遞延稅項負債除外。

## 8. 收益及分部資料(續)

### (b) 分部資料(續)

#### 地區資料

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

#### 有關主要客戶的資料

下表載列本集團於截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度分別佔本集團總收益逾10%的客戶。

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
— 客戶甲	614,900	2,122,132
— 客戶乙	不適用*	500,242

\* 不超過10%

來自該等客戶的收益乃與SSAW焊管業務有關。

## 9. 其他收益及虧損

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
其他收益及虧損包括：		
銷售廢料收益	22,811	47,152
銷售原材料收益(見下文附註)	11,615	—
利息收入	6,210	392
銷售餘料收益	1,133	42
質量檢測服務收入	406	743
出售物業、廠房及設備收益	114	—
裝卸服務收入	—	2,764
匯兌(虧損)收益，淨額	(9,289)	66
其他	384	197
	33,384	51,356

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

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 10. 財務費用

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
財務費用包括：		
須於一年內全數償還的銀行及其他借款利息	305	3,051

## 11. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除下列各項：

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

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

## 12. 董事及僱員薪酬

### (a) 董事薪酬

已付或應付本公司董事薪酬詳情如下：

	董事袍金 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	其他薪酬 人民幣千元	以股份為 基礎的支付 人民幣千元	與表現 有關的花紅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於截至二零一零年十二月三十一日止年度：						
執行董事：						
— 張必壯	777	18	207	3,968	387	5,357
— 王旭	546	18	176	1,653	258	2,651
— 韓愛芝	569	14	157	1,653	258	2,651
非執行董事：						
— 閻唐鋒	174	—	—	—	—	174
— Teo Yi-Dar	174	—	—	—	—	174
— Ling Yong Wah	174	—	—	—	—	174
獨立非執行董事：						
— 霍春勇	174	—	—	—	—	174
— 郭長玉	174	—	—	—	—	174
— 黃詠怡(見下文附註)	135	—	—	—	—	135
	2,897	50	540	7,274	903	11,664
於截至二零零九年十二月三十一日止年度：						
執行董事：						
— 張必壯	122	16	866	—	—	1,004
— 王旭	51	16	155	—	—	222
— 韓愛芝	51	14	148	—	—	213
非執行董事：						
— 閻唐鋒	90	—	—	—	—	90
— Teo Yi-Dar	63	—	—	—	—	63
— Ling Yong Wah	63	—	—	—	—	63
獨立非執行董事：						
— 霍春勇	15	—	—	—	—	15
— 郭長玉	15	—	—	—	—	15
— 黃詠怡	15	—	—	—	—	15
	485	46	1,169	—	—	1,700

附註：黃詠怡女士於二零一零年十月八日辭退本公司董事職位。

本集團並無向董事支付薪酬，以作為加盟鼓勵或加盟本集團或作為離職補償。於截至二零一零年十二月三十一日止年度概無董事放棄任何酬金。



# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 12. 董事及僱員薪酬(續)

### (b) 僱員薪酬

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪人士中的三名(二零零九年：三名)為本公司董事，彼等薪酬詳情載於上文披露中。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，餘下兩名人士(二零零九年：兩名)的薪酬如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
薪金及津貼	893	691
與表現掛鈎之花紅	743	—
以股份為基礎之付款	1,653	—
退休福利計劃供款	61	62
	3,350	753

彼等薪酬在下列組別人數如下：

	二零一零年 僱員人數	二零零九年 僱員人數
零至1,000,000港元	—	2
1,500,001港元至2,000,000港元	2	—
	2	2

本集團並無向本集團五名最高薪人士支付酬金，以作為加盟鼓勵或加盟本集團或作為離職補償。

### 13. 所得稅開支

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
所得稅開支包括：		
即期稅項		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	18,969	—
遞延稅項		
— 本年度(見附註28)	(17)	—
	18,952	—

由於本集團年內概無於香港產生任何應課稅利潤，故並無作出香港利得稅撥備。

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

於中國成立之本公司附屬公司山東勝利鋼管有限公司(「山東勝利」)的法定稅率為25%。山東勝利自其首個獲利經營年度起計兩年可獲豁免繳納所得稅，並於其後三年可獲中國所得稅減半豁免。山東勝利於二零零九年有權並享有第二個免稅年度，及於二零一零年享有減半豁免。

於截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度的開支與各綜合全面收益表內的除稅前利潤對賬如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
除稅前利潤	108,116	335,888
按中國企業所得稅稅率之稅項(見下文附註(a))	27,029	83,972
不可扣稅開支的稅務影響	10,907	3,997
未確認稅項虧損的稅務影響	—	1,534
免稅/減稅的影響	(18,984)	(89,503)
	18,952	—

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 13. 所得稅開支(續)

附註：

- 中國企業所得稅稅率指山東勝利適用的所得稅稅率，山東勝利為本集團於截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度的主要經營附屬公司。
- 根據中國稅務通知(國稅函[2008]112號)，自二零零八年一月一日起，在中國境內未設立機構或營業場所的「非居民」投資者的股息(將由本公司中國經營附屬公司按二零零八年之後所得盈利為基準支付)按10%的稅率徵收中國預扣所得稅。根據《中華人民共和國政府和新加坡共和國政府關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的協定》，如新加坡居民公司直接擁有中國公司股本至少25%，則適用的股息預扣稅稅率為10%。

於二零一零年十二月，與中國附屬公司未分派盈利(並無就其確認遞延稅負債)相關的暫時性差異總額為人民幣620,000,000元(二零零九年：人民幣457,000,000元)。本集團並無就該等差異確認任何負債，此乃因為本集團現時正控制該暫時性差異的收回進度，且本公司、本集團主要經營附屬公司山東勝利的股東已決議保留有關期間的經營盈利，不予分派。因此，該差異很可能於可見未來無法收回或毋須繳納預扣稅。

- 於報告期末，概無遞延稅項資產就來自本集團一間附屬公司的稅項虧損人民幣6,135,000元(二零零九年：人民幣6,135,000元)獲確認，此乃由於本集團認為可扣減稅項虧損並不可供抵銷該等附屬公司的應課稅利潤。

## 14. 股息

	二零一零年	二零零九年
於報告期結束後擬派末期股息每股0.01064港元 (二零零九年：每股0.02港元)(千港元)	26,494	49,800
相當於人民幣(人民幣千元)	22,286	43,590

於二零一一年三月二十九日，董事建議就截至二零一零年十二月三十一日止年度向本公司所有權益股東擬派末期股息每股人民幣0.00895元(相當於每股0.01064港元)(二零零九年：每股人民幣0.0176元(相當於每股0.02港元))，將於股份溢價賬中扣除，且須於應屆股東週年大會上由股東批准。

上述於報告期末後建議派付的末期股息於報告期末並未確認為負債。

## 15. 每股盈利

於截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度每股基本盈利的計算乃基於本公司擁有人於年內應佔綜合利潤約人民幣89,164,000元(二零零九年：人民幣335,888,000元)以及股份加權平均數2,486,794,521股股份(二零零九年：1,083,287,671股股份)計算。根據附註27所披露，截至二零零九年十二月三十一日止年度之股份加權平均數按集團重組於二零零九年一月一日生效後已發行及尚未發行的100,000股股份的基礎而釐定，並計入股東貸款(定義見附註28(e))資本化後於二零零九年十月二十八日已發行及尚未發行的100,000股股份，且已根據資本化發行(定義見附註27(f)(ii))已發行1,799,800,000股股份的影響作出調整。

截至二零一零年十二月三十一日止年度之每股攤薄盈利之計算並不假設行使本公司購股權，此乃由於購股權之行使價高於本公司股份截至二零一零年十二月三十一日止年度之平均市價。

## 16. 物業、廠房及設備

	傢俬、裝置及					
	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本</b>						
於二零零九年一月一日	32,540	192,125	1,353	5,675	—	231,693
添置	3,578	8,192	566	1,252	18,510	32,098
轉撥	5,926	7,008	—	—	(12,934)	—
出售	—	(531)	(23)	—	—	(554)
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年 一月一日	42,044	206,794	1,896	6,927	5,576	263,237
添置	463	31,114	1,922	2,466	95,548	131,513
轉撥	—	10,273	—	—	(10,273)	—
出售	—	(227)	(31)	(173)	—	(431)
於二零一零年十二月三十一日	42,507	247,954	3,787	9,220	90,851	394,319
<b>累計折舊</b>						
於二零零九年一月一日	899	8,462	380	859	—	10,600
年內撥備	1,288	19,183	336	1,260	—	22,067
出售時對銷	—	(110)	(21)	—	—	(131)
於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年一月一日	2,187	27,535	695	2,119	—	32,536
年內撥備	1,590	21,549	597	1,514	—	25,250
出售時對銷	—	(74)	(11)	(135)	—	(220)
於二零一零年十二月三十一日	3,777	49,010	1,281	3,498	—	57,566
<b>賬面值</b>						
於二零一零年十二月三十一日	38,730	198,944	2,506	5,722	90,851	336,753
於二零零九年十二月三十一日	39,857	179,259	1,201	4,808	5,576	230,701

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 16. 物業、廠房及設備(續)

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

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

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無抵押其任何物業、廠房及設備，以取得授予本集團的銀行融資。於二零零九年十二月三十一日，本集團已向銀行抵押賬面值約為人民幣27,385,000元的物業、廠房及設備，以取得授予本集團的銀行融資人民幣6,450,000元。

## 17. 預付租賃款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
就申報目的分析如下：		
— 非流動資產	49,520	17,103
— 流動資產	1,023	355
	50,543	17,458

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

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無抵押其任何土地使用權，以取得授予本集團的銀行融資。於二零零九年十二月三十一日，本集團已向銀行抵押其賬面值約人民幣5,894,000元的土地使用權，以取得授予本集團的銀行融資人民幣8,550,000元。

## 18. 商譽

人民幣千元

### 成本

於二零零九年十二月三十一日、二零二零年一月一日及  
二零二零年十二月三十一日的結餘

2,525

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

於二零二零年十二月三十一日，本公司董事確定，商譽所屬現金產生單位並未出現任何減值。

上述現金產生單位可收回金額及主要相關假設的基準概述如下：

- 現金產生單位的可收回金額已根據使用價值計算法釐定。
- 該使用價值則利用管理層所批准的五年財務預算得出的現金流量預測及於二零二零年十二月三十一日為20%（二零零九年：20%）折現率而計算。用於推斷五年期後現金流量的二零二零年十二月三十一日的穩定增長率為3%（二零零九年：3%）。該增長率乃根據相關行業增長預測計算，且不過相關行業的平均長期增長率。
- 與估計現金流入／流出有關的使用價值計算的其他重要假設包括預算銷售及毛利，該等估計乃以現金產生單位的過往表現及管理層對市場發展的期望為基準。本公司董事相信，該等假設的任何合理可能轉變均不會導致現金產生單位的賬面值超過其相應可收回金額。

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 19. 於聯營公司的投資及其他財務資產

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
於聯營公司的權益	a		
— 於聯營公司的投資成本		247,000	—
— 分佔收購後溢利及其他全面收益		—	—
		247,000	—
其他財務資產(衍生財務工具)	b	53,000	—
已付代價		300,000	—

附註：

### (a) 於聯營公司的權益

於二零一零年十一月二十日，本公司宣佈，本公司全資附屬公司山東勝利與北京慧基泰展投資有限公司(「慧基泰展」)及慧基泰展股東訂立投資協議(「投資協議」)。慧基泰展乃一間於二零零六年五月二十三日在中國成立的公司，主要從事天然氣分銷及氣體管道建設業務。於二零一零年十二月三十一日，慧基泰展的註冊資本為人民幣108,360,000元。根據投資協議，山東勝利同意：

- (i) 向慧基泰展的一名股東收購慧基泰展若干權益，代價為人民幣150,000,000元(「待轉讓股權交易」)；及
- (ii) 出資人民幣150,000,000元，作為慧基泰展的註冊資本(「新股本交易」)(山東勝利的總投資額為人民幣300,000,000元，即「該投資」)。

待轉讓股權交易及新股本交易已於二零一零年十二月二十一日完成，因此，山東勝利擁有慧基泰展的25%權益。

根據投資協議，山東勝利於截至二零一一年、二零一二年、二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止五個會計年度，每年享有分別不低於5%、10%、15%、20%及25%的保證投資收益率，而截至二零一五年十二月三十一日止五個年度的平均投資收益率不低於15%(「投資收益率保證」)。山東勝利於某一特定年度的投資收益率，相等於山東勝利就該年度慧基泰展綜合收益表所示其純利按比例分佔的金額除以投資額所得的比率。倘於截至二零一五年十二月三十一日止五個年度，山東勝利的平均投資收益率低於15%，或慧基泰展於二零一五年後出現任何重大不利變動，則山東勝利將獲若干慧基泰展股東給予補償。山東勝利可選擇按下列其中一種方式獲取投資收益率保證不足的補償：

## 19. 於聯營公司的投資及其他財務資產(續)

附註：(續)

### (a) 於聯營公司的權益(續)

- (i) 由慧基泰展若干股東轉讓現金紅利；或
- (ii) 如出現以下情況：(1)山東勝利的投資於二零一一年至二零一五年的平均投資收益率低於投資收益率保證的15%；或(2)慧基泰展於二零一五年後出現重大不利變動，則應山東勝利的要求，慧基泰展的若干股東須購買山東勝利的股權(「股權回購」)，慧基泰展的若干股東須購買山東勝利所持的部分或全部慧基泰展股權，價格為山東勝利所作投資的累計金額、慧基泰展的任何未分派溢利以及按現行銀行借款利率計算的有關累計投資額的利息之總和。

支付予慧基泰展的總代價為人民幣300,000,000元，經扣除投資收益率保證及股權收購人民幣53,000,000元的公平值(見下文附註19(b))，本集團收購慧基泰展25%股權的成本為人民幣247,000,000元。

本集團分佔慧基泰展於收購日期的可識別資產及負債乃按淨額約人民幣138,350,000元的公平值計量，超出該金額的收購成本為人民幣108,650,000元，並已確認為商譽。

慧基泰展淨資產的公平值乃本公司董事經參考獨立估值師進行的估值而釐定。

於二零一零年十二月三十一日，有關慧基泰展的財務資料概要載列如下：

	人民幣千元
總資產	1,190,483
總負債	(637,083)
淨資產	553,400
本集團分佔慧基泰展的淨資產	138,350
收購慧基泰展產生的商譽	108,650

鑒於慧基泰展的收購於二零一零年十二月二十一日完成，本集團管理層認為，本集團於二零一零年十二月二十一日至二零一零年十二月三十一日所分佔慧基泰展的溢利及其他全面收益屬微不足道，因此，本集團分佔慧基泰展的年內溢利及其他全面收益並未入賬。



# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 19. 於聯營公司的投資及其他財務資產(續)

附註：(續)

### (b) 其他財務資產(衍生財務工具)

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
其他財務資產(投資收益率保證及股權回購)	53,000	—

投資收益率保證及慧基泰展的股權回購的公平值乃由本公司董事經參考獨立估值師進行的估值而釐定。有關估值乃按照管理層所提供的五年財務預測，使用「有及無」方法(於此方法下，具保證的投資收益現值較無保證者溢出的金額視為保證的公平值)進行。

計算投資收益率保證及股權回購的公平值所用的假設如下：

— 貼現率	10%
— 預期波幅	25%
— 加權平均資本成本	14%
— 最終增長率	3%

## 20. 存貨

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

## 21. 貿易及其他應收款項

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應收貿易賬款	a	410,391	424,776
應收票據		55,077	12,130
		465,468	436,906
墊付予供應商的款項		189,421	38,352
按金		10,588	1,371
其他應收稅項	b	10,989	12,368
		676,466	488,997

附註：

### (a) 應收貿易賬款及應收票據

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日的應收貿易賬款包括來自於相關年度銷售貨品及提供加工業務的應收款項。

應收貿易賬款概不收取任何利息。

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

本集團一般給予貿易客戶90日的信貸期。所有應收票據的信貸期為180日內。

於報告期結束時，本集團按發票日期呈列的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

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

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 21. 貿易及其他應收款項(續)

附註：(續)

### (a) 應收貿易賬款及應收票據(續)

已逾期惟尚未減值的貿易應收賬款之賬齡如下：

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

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

### (b) 其他應收款項

於二零一零年十二月三十一日，於為數人民幣10,989,000元結餘中，人民幣5,000,000元的款項指本集團向物業開發商支付的款項，此乃關於本集團的僱員擬向物業開發商購買物業。本公司董事表示，本集團可於一年內向僱員收回為數人民幣5,000,000元之款項。

## 22. 應收貸款

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

本集團應收貸款指透過一間中國金融機構授予第三方的已抵押貸款。該貸款按年利率5厘計息，且已於二零一一年二月到期日悉數償還。

## 23. 受限制銀行結餘

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已抵押銀行存款	57,300	—
其他銀行結餘(見下文附註)	30,000	—
	87,300	—

附註：於二零一零年十二月三十一日，本集團的銀行結餘為人民幣30,000,000元，已存於一間中國的銀行，以進行成立全資附屬公司山東沐鑫投資有限公司(「山東沐鑫」)的資本核實(見附註35)。

於二零一零年十二月三十一日，本集團已抵押銀行存款以年利率0.36%計息(二零零九年：無)。

於二零一零年十二月三十一日，銀行結餘人民幣57,300,000元(二零零九年：無)已存於一間中國的銀行，以向海外第三方購買設備，該結餘已年利率0.36%(二零零九年：無)。

## 24. 銀行結餘及現金

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團銀行結餘的存款年利率為0.36%(二零零九年：年利率為0.36%)。

本集團以相關集團實體功能貨幣以外貨幣列值的銀行結餘及現金如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貨幣：		
美元	51	31
新加坡元	2,648	1,005
港元	31,003	1,097,115

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

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 25. 貿易及其他應付款項

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

附註：

關連方交易結餘載於附註32(c)。

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

於報告期末，本集團根據發票日期呈列的應付貿易款項的賬齡分析如下：

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

## 26. 銀行及其他借款

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
一年內到期的銀行借款：		
— 有抵押	—	15,000
— 無抵押	—	65,000
一年內到期無抵押的其他借款	—	7,058
	—	87,058

於二零零九年十二月三十一日，本集團的銀行及其他借款按實際年利率介乎4.86%至5.31%計息。本集團於年內悉數償還銀行及其他借款。

## 27. 股本

	股份數目	股本 千港元
每股面值0.1港元的股份		
法定：		
— 於註冊成立日期	3,800,000	380
— 於二零零九年十一月二十一日增設	4,996,200,000	499,620
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日	5,000,000,000	500,000

	股份數目	股本 千港元	人民幣千元
已發行：			
於註冊成立日期已配發及發行1股股份，零代價	1	—	—
於二零零九年九月二十三日已配發及發行1股股份， 零代價	1	—	—
於集團重組時發行的股份	99,998	10	9
股東貸款資本化發行的股份貸款	100,000	10	9
於上市時發行的股份	600,000,000	60,000	52,914
有關資本化發行的股份溢價賬資本化時 發行的股份	1,799,800,000	179,980	158,724
於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年一月一日	2,400,000,000	240,000	211,656
超額配發時發行的股份	90,000,000	9,000	7,916
於二零一零年十二月三十一日	2,490,000,000	249,000	219,572

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

- 本公司於二零零九年七月三日在開曼群島註冊成立，法定股本為380,000港元，分拆為3,800,000股每股面值0.1港元的股份。於註冊成立日期，一股面值0.1港元的股份按面值以零代價發行予Codan Trust Company (Cayman) Limited，其後轉讓予本公司董事閻唐鋒先生。

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 27. 股本(續)

- b. 於二零零九年九月二十三日，閔唐鋒先生將其持有Shengli (BVI)的100%股權轉讓予本公司，代價為本公司將其持有的一股未繳股款股份入賬列作繳足及向其發行一股入賬列作繳足的股份。
- c. 於二零零九年九月二十四日，閔唐鋒先生將其持有的兩股本公司股份轉讓予Aceplus，代價為Aceplus向閔先生發行其股本中的兩股股份。
- d. 於二零零九年十月二十八日，Aceplus將其於CPE股本中持有的兩股股份轉讓予Shengli (BVI)，代價為本公司向Aceplus發行99,998股入賬列作繳足的股份。
- e. 於二零零九年十月二十八日，就將本公司結欠Aceplus人民幣146.45百萬元的股東貸款資本化向Aceplus發行100,000股入賬列作繳足的股份(「股東貸款資本化」)。
- f. 根據全體股東於二零零九年十一月二十一日通過的書面決議案：
  - i. 透過增設4,996,200,000股每股面值0.1港元的股份(於各方面均與現有股份享有同等權益)，將本公司的法定股本由380,000港元增至500,000,000港元。
  - ii. 待本公司的股份溢價賬因上市而獲得進賬後，將179,980,000港元撥充資本，用作按面值悉數清償1,799,800,000股股份的股款，以供配發及發行予於二零零九年十二月十二日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東(「資本化發行」)，且根據該決議案，該等將予配發及發行的股份於各方面與現有股份享有同等權益。
- g. 於二零零九年十二月十八日，本公司根據本公司股份的上市以發行價每股2.2港元發行600,000,000股每股面值0.1港元的新股份。
- h. 根據本公司於二零一零年一月十四日刊發的公佈，上市的獨家全球協調人及獨家賬簿管理人麥格理資本證券股份有限公司已按發行價每股2.2港元行使90,000,000股每股面值0.1港元新股份的超額配股權，因此，本公司按發行價每股2.2港元額外發行90,000,000股每股面值0.1港元之新股份。

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

## 28. 遞延稅項負債

本集團於年內已確認遞延稅項負債及其變動如下：

	人民幣千元
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年一月一日的結餘	475
計入損益	(17)
於二零一零年十二月三十一日的結餘	458

有關金額指因CPE於二零零七年收購山東勝利全部權益所產生的公平值調整。

## 29. 以股份為基礎的付款

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

	購股權數目
於二零一零年二月十日授出及於二零一零年十二月三十一日尚未行使	24,000,000

根據本公司於二零一零年二月十日刊發的公佈，本公司向合資格參與者（「承授人」）授出24,000,000份購股權，可按行使價每股股份2.03港元認購本公司股本中每股面值0.10港元之普通股。

所授出的購股權之行使期為10年，且須按下列方式歸屬：

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

緊接二零一零年二月十日（授出日期）之前，本公司股份的收市價為1.98港元。

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



## 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

### 29. 以股份為基礎的付款(續)

於二零一零年二月十日授出的購股權之公平值乃採用下列假設計算：

授出日期之股份價格	1.98港元
行使價格	2.03港元
訂約年期	10年
預期波幅	67%
股息收益率	0%
無風險利率	2.87%

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

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

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團確認以股份為基礎的付款人民幣13,296,000元已計入綜合全面收益表內。

### 30. 經營租約

#### 本集團作為承租人

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年內根據經營租約已付的最低租金	7,130	6,525

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

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
一年內	6,850	6,400
第二至第五年(包括首尾兩年)	450	6,400
	7,300	12,800

經營租約付款為本集團就工廠物業應付的租金。經協商後租約平均為期三年。

### 31. 退休福利計劃

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

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團就退休福利計劃作出的供款金額披露於附註11。

### 32. 關連人士交易

#### (a) 本集團的關連人士

本公司董事認為，以下實體為本集團的關連人士：

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

#### (b) 重大關連人士交易

本集團於截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度與關連人士進行以下交易：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
向以下公司銷售貨品及原材料：		
— 勝利鋼管	—	2,829
自以下公司收取的公共設施收入：		
— 勝利防腐	—	1,079
向以下公司支付的租金開支：		
— 勝利鋼管(見下文附註)	6,850	6,525
自以下公司採購物料：		
— 勝利防腐	809	4,822
向以下公司收購物業：		
— 勝利鋼管	—	6,526

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 32. 關連人士交易(續)

### (b) 重大關連人士交易(續)

附註：截至二零一零年十二月三十一日止年度，其中，一筆價值人民幣6,400,000元的款項，代表就租賃山東勝利鋼管位於中國山東省淄博市的物業的租賃開支，有關資料載於招股章程「關連交易」一節中。年內，一筆價值人民幣450,000元的餘額，代表就租賃山東勝利鋼管新廠房的租賃開支。

### (c) 與關連人士的貿易結餘及其他應收款項

於報告期末，本集團與以下關連人士存在重大貿易及其他應付款項：

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應收款項：			
— 勝利鋼管	a	809	4,364
其他應收款項：			
— 勝利鋼管	b	4,617	1,262

附註：

- 該款項指勝利防腐與本集團之間於二零一零年十二月三十一日的未償還貿易結餘，而於截至二零一零年十二月三十一日止年度與勝利防腐進行的交易詳情載於上文附註32(b)。
- 該款項指勝利鋼管與本集團之間於二零一零年十二月三十一日的未償還貿易結餘，而於截至二零一零年十二月三十一日止年度與勝利鋼管進行的交易詳情載於上文附註32(b)。

### (d) 與關連人士的非貿易結餘

本集團於報告期末與以下關連人士存在重大非貿易結餘：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應收以下公司款項：		
— Aceplus	—	3,067
— SEAVI	—	793
— Apollo	—	529
	—	4,389

有關款項已於年內悉數償還。

## 32. 關連人士交易(續)

### (e) 主要管理人員的薪酬

截至二零一零年十二月三十一日止年度，董事及主要管理層其他成員的薪酬如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
工資及津貼	2,683	2,002
與表現有關的花紅	2,234	65
退休福利計劃供款	126	123
以股份為基礎的款項	10,580	—
	15,623	2,190

主要管理層的薪酬乃參照個人表現及市場趨勢予以釐定。

## 33. 承擔

於報告期末，本集團擁有以下資本承擔：

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

# 綜合 財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 34. 本公司財務狀況表的資料

有關簡明財務狀況表內本公司於報告期末的財務狀況包括：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
於附屬公司的投資	1,021,048	—
應收附屬公司款項，於一年後到期	268,942	—
其他非流動資產	457	—
應收附屬公司款項，於一年內到期	—	146,450
銀行結餘及現金	30,509	1,097,115
其他流動資產	196	15,837
流動負債	(14,183)	(27,237)
	<b>1,306,969</b>	1,232,165
股本	219,572	211,656
儲備	1,087,397	1,020,509
	<b>1,306,969</b>	1,232,165

## 35. 有關本公司附屬公司的詳情

本公司的附屬公司於各報告期末的詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	已發行及繳足股本/ 註冊資本	本集團應佔股權部份 於十二月三十一日		主要業務
			二零一零年 %	二零零九年 %	
<b>直接持有</b>					
Shengli (BVI)	英屬處女群島	1美元，未繳股本	100	100	投資控股
<b>間接持有：</b>					
CPE	新加坡	2新加坡元	100	100	投資控股
山東勝利	中國	人民幣1,019,588,000元	100	100	製造、加工及銷售用於油氣管線及其他建築及製造應用的焊管

### 35. 有關本公司附屬公司的詳情(續)

於二零一零年十二月三十一日後，山東勝利於中國成立全資附屬公司山東沐鑫投資有限公司。山東沐鑫投資有限公司的註冊資本為人民幣30,000,000元，主要從事製造、採礦、建築、批發及零售、物業開發、供應電力、天然氣及食水以及其他範疇。

於報告期末，概無附屬公司已發行任何債務證券。

### 36. 期後重大事項

於二零一一年一月三十一日，董事宣佈，於二零一一年一月二十八日，山東勝利與中國一家銀行(「貸款代理」)訂立委託貸款協議(「委託貸款協議」)。根據委託貸款協議，山東勝利將透過貸款代理，提供委託貸款人民幣300百萬元予中國一名第三方，為期一年，年息為15%。

上述詳情載於本公司日期為二零一一年一月三十一日之公佈。