



Anhui Tianda Oil Pipe Company Limited 安徽天大石油管材股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：839)

中期報告 2011



目錄

2	未經審核主要營運數據
3	合併綜合收益表
4	合併財務狀況表
6	合併權益變動表
7	簡明合併現金流量表
8	附註
21	管理層討論及分析

未經審核主要營運數據

截至六月三十日止六個月

主要營運指標	二零一一年 (噸)	二零一零年 (噸)	變動 (%)
自行生產產品銷售量	413,830	261,670	58.1%
採購及分銷產品銷售量	8,000	14,590	-45.2%
總銷售量	421,830	276,260	52.7%
當中：出口銷售量	125,000	106,513	17.4%
總生產量	414,810	290,200	42.9%

合併綜合收益表

安徽天大石油管材股份有限公司(「本公司」)及其附屬公司統稱(「本集團」)之董事會(「董事會」)欣然呈列本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核業績，連同截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核業績比較數字如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
收入	2	2,363,428	1,433,550
銷售成本		(2,155,697)	(1,273,616)
毛利		207,731	159,934
其他收入及收益		4,689	25,953
銷售及分銷成本		(67,216)	(37,938)
行政開支		(31,419)	(43,613)
其他開支		(1,827)	(1,409)
財務成本		(20,772)	(11,974)
稅前盈利	3	91,186	90,953
稅項	4	(35,717)	(13,643)
期間盈利		55,469	77,310
股息	5	31,236	40,581
其他綜合收益			
期間其他綜合收益、除稅後		-	-
期間綜合收益總額、除稅後		55,469	77,310
盈利歸屬於公司持有人		55,469	77,310
綜合收益總額歸屬於母公司持有人		55,469	77,310
母公司普通股股東應佔每股盈利			
基本一期間盈利(人民幣元)	6	0.061	0.095

合併財務狀況表

		於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
不動產、廠房及設備		1,452,900	1,457,468
預付土地租約款		27,643	27,970
遞延稅款資產		244	146
		1,480,787	1,485,584
流動資產			
存貨		959,913	615,156
貿易性應收賬款及應收票據	7	418,940	328,937
預付款項、按金及其他應收款項	8	698,109	697,394
衍生金融工具	9	5,500	5,500
現金及現金等價物		176,296	49,382
		2,258,758	1,696,369
流動負債			
計息銀行及其他借款		296,899	144,259
貿易性應付賬款及應付票據	10	654,915	558,411
應交稅金		15,877	11,176
預提費用及其他應付款		458,146	314,539
		1,425,837	1,028,385
流動負債合計		1,425,837	1,028,385
淨流動資產		832,921	667,984

合併財務狀況表

		於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
總資產減流動負債		2,313,708	2,153,568
非流動負債			
計息銀行及其他借款		-	517,500
遞延稅項負債		1,375	825
非流動負債合計		1,375	518,325
淨資產合計		2,312,333	1,635,243
權益			
已發行股本	11	503,813	405,813
儲備		1,808,520	1,204,270
擬派發之末期股息		-	25,160
權益合計		2,312,333	1,635,243

合併權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	本集團股東應佔權益					
	已發行		法定		擬派發之	
	股本	股本溢價	盈餘公積	留存溢利	末期股息	合計
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
(未經審核)						
二零一一年一月一日	405,813	447,309	95,721	661,240	25,160	1,635,243
發行股本(附註11)	98,000	554,857	-	-	-	652,857
期間盈利	-	-	-	55,469	-	55,469
二零一零年期末 股息分配(附註5)	-	-	-	(6,076)	(25,160)	(31,236)
二零一一年六月三十日	503,813	1,002,166	95,721	710,633	-	2,312,333
(未經審核)						
二零一零年一月一日	405,813	447,309	84,269	583,336	40,581	1,561,308
期間盈利	-	-	-	77,310	-	77,310
二零一零年期末 股息分配(附註5)	-	-	-	-	(40,581)	(40,581)
二零一零年六月三十日	405,813	447,309	84,269	660,646	-	1,598,037

簡明合併現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流出淨額	(52,504)	(109,337)
投資活動的現金流入流出淨額	(67,758)	(114,477)
融資活動產生現金流入淨額	247,176	45,824
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	126,914	(177,990)
期初的現金及現金等價物	49,382	381,917
期末的現金及現金等價物	176,296	203,927

附註

1. 編製基準

本財務報表按照歷史成本法編製。除非另有說明，本財務報表以人民幣列報。所有金額進位至最接近的千元人民幣。

合規聲明

本集團的財務報表是根據國際財務報告準則編製的，國際財務報告準則包括了由國際會計準則理事會頒布的準則及其釋義，以及國際會計準則委員會認可且仍然生效的國際財務報告詮釋委員會的詮釋，並已按照香港公司條例的披露規定編製。

本集團根據中華人民共和國（「中國」）財政部頒佈的會計制度及規定保留會計記錄及編製法定財務報表。編製法定財務報表所採納的會計政策和基準與國際財務報告準則在若干項目上有所不同。為符合國際財務報告準則而重新排列經營業績和財務狀況所產生之差異已在本財務報表中進行了調整，但本集團的會計記錄則不會作出相關調整。

會計政策的變更與披露

新頒佈及經修訂的國際財務報告準則的影響

編制中期簡明合併財務報表所採用的會計政策與編制本集團截至2010年12月31日止年度的年度財務報表所採用者一致，惟於2011年1月1日採納的新頒佈及經修訂的國際財務報告準則除外，詳見下文：

附註

1. 編製基準(續)

會計政策的變更與披露(續)

新頒佈及經修訂的國際財務報告準則的影響(續)

國際財務報告準則第1號(修訂本)－「首次採納者根據國際財務報告準則第7號披露比較數字的有限豁免」

該修訂准許國際財務報告準則的首次採納者使用目前允許根據國際財務報告準則編制財務報表的人士使用列入國際財務報告準則第7號(修訂本)－「金融工具：披露－改進金融工具之披露」的相同過渡條款編制，而該修訂並未對本集團財務狀況或業績構成影響。

國際會計準則第24號「關連人士交易」(修訂本)

國際會計準則理事會已頒佈國際會計準則第24號的修訂本，當中澄清關連人士的定義。新定義強調關連人士關係的對稱性以及澄清個人及主要管理層人員影響一家實體關連人士關係的情況。其次，該修訂本推出有關政府及受作為報告實體的同一政府控制、共同控制或重大影響的實體之間的交易的一般關連人士披露的豁免規定。採納該修訂本並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

國際會計準則第32號「金融工具：呈報」(修訂本)

該修訂更改了國際會計準則第32號對金融負債的定義，使實體可將供股、若干期權或認股權證分類為權益工具。該修訂於權利按比例授予實體非衍生權益工具中所有現有同一類別擁有人，以收購實體本身固定數目的權益工具換取以任何貨幣計值的固定金額時適用。該修訂並未對本集團財務狀況或業績造成任何影響。

國際財務報告詮釋委員會－詮釋第14號「最低注資要求的預付款」(修訂本)

該修訂消除因在設有最低資金要求的情況下處理未來供款的預付款項所引起的預期以外後果。該修訂准許實體就未來服務成本的預付款確認為退休金資產。本集團無該等交易，故該詮釋的修訂並未對本集團財務狀況或業績造成任何影響。

附註

1. 編製基準(續)

會計政策的變更與披露(續)

新頒佈及經修訂的國際財務報告準則的影響(續)

國際財務報告詮釋委員會—詮釋第19號「以權益工具消除金融負債」

該詮釋指明當金融負債的條款獲重新磋商並導致實體向實體的債權人發行權益工具以抵銷全部或部分金融負債時，實體的列賬方法。該等詮釋闡明向債權人發行權益工具以抵銷金融負債，按照國際會計準則第39號「金融工具：確認與計量」，有關權益工具為已付代價，已抵銷金融負債的賬面價值與已付代價的差額應確認在損益中。已付代價需按已發行權益工具的公允值計量，倘權益工具的公允值未能可靠厘定，需參照已抵銷金融負債的公允值計量。由於本集團並無此類交易，該詮釋並未對本集團構成任何重大財務影響。

國際財務報告準則的改進(於2010年5月發佈)

2010年5月，國際會計準則委員會發佈了第三批對於其準則的修訂，主要目的為刪除不一致條文及明確措辭。各項準則均另列有過渡條文。採納下列修訂導致會計政策有變，但並未對本集團的財務狀況或業績產生任何影響。

國際財務報告準則第3號「企業合併」：可用于計量非控股權益的選項已修訂，非控股權益中構成倘若清盤時賦予持有人若干比例的實體資產淨額的現有股東權益的部份，須以公允值或現有股權工具占被收購方可識別資產淨額的比例計算。所有其他部份將會以有關收購日期的公允值計算。

國際財務報告準則第7號「金融工具—披露」：該修訂旨在透過減少就有關持有抵押品的披露內容以簡化披露，及通過要求在描述性數據加入定量數據以改善披露。

附註

1. 編製基準(續)

會計政策的變更與披露(續)

新頒佈及經修訂的國際財務報告準則的影響(續)

國際財務報告準則的改進(於2010年5月發佈)(續)

國際會計準則第1號「財務報表的呈報」：該修訂闡明有關呈報其他綜合收益各部份分析的選項，可列載于權益變動表或財務報表附注。

國際會計準則第34號「中期財務報表」：該修訂規定就公允值、金融資產分類變更、以及中期簡明財務報表中或然資產及負債的變更作出額外披露。

因國際財務報告準則的改進而對下列準則作出的其他修訂，對本集團的會計政策、財務狀況或業績並無任何影響：

國際財務報告準則第3號「企業合併」—闡明採納國際財務報告準則第3號(2008年經修訂)前企業合併所產生的或然代價根據國際財務報告準則第3號(2005年)列賬。

國際財務報告準則第3號「企業合併」—不可取代或自願取代的以股份為基礎的獎勵及其在企業合併中的會計處理方法。

國際會計準則第27號「合併及獨立財務報表」—採用國際會計準則第27號(2008年經修訂)的過渡規定而作出相應的修訂標準。

國際財務報告詮釋委員會—詮釋第13號「客戶忠誠計劃」—在厘定獎勵積分的公允值時，實體應計及本應向不參與忠誠計劃的客戶提供的折扣及獎勵。

附註

1. 編製基準(續)

已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團並無於中期簡明合併財務報表採用下列已頒佈但尚未生效的新頒佈及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號 (修訂本)	國際財務報告準則第1號「首次採納國際財務報告準則—嚴重高通脹及剔除首次採納者的固定日期」的修訂 ¹
國際財務報告準則第7號 (修訂本)	國際財務報告準則第7號「金融工具：披露—轉讓金融資產」的修訂 ¹
國際財務報告準則第9號	「金融工具」 ⁴
國際財務報告準則第10號	「合併財務報表」 ⁴
國際財務報告準則第11號	「共同安排」 ⁴
國際財務報告準則第12號	「其他實體的權益披露」 ⁴
國際財務報告準則第13號	「公允值計量」 ⁴
國際會計準則第1號(經修訂)	經修訂的國際會計準則第1號「財務報表呈報」 ³
國際會計準則第12號(修訂本)	國際會計準則第12號「所得稅—遞延稅項：已重估非折舊性資產的收回」的修訂 ²
國際會計準則第19號(2011年)	「僱員福利」 ⁴
國際會計準則第27號(2011年)	「獨立財務報表」 ⁴
國際會計準則第28號(2011年)	「於聯營公司及合營企業投資」 ⁴

¹ 於2011年7月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2012年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於2012年7月1日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於2013年1月1日或之後開始的年度期間生效

本集團正在評估首次使用此等新頒佈及經修訂的國際財務報告準則產生的影響。迄今為止，本集團認為此等新頒佈及經修訂的國際財務報告準則應不大可能對本集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。

附註

2. 收入

收入指已售貨品開具的發票額，並扣除增值稅、已計之退貨、貿易折扣及各類政府附加收費。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
貨物銷售	2,365,328	1,437,561
減：政府附加收費	(1,900)	(4,011)
收入	2,363,428	1,433,550

3. 稅前盈利

本集團稅前盈利在扣除／(加上)下列各項後計算所得：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
銷售成本	2,155,697	1,273,616
折舊	70,325	43,423
預付土地租約款之攤銷	327	327
研究費用	9,058	28,898
核數師酬金	-	-
員工費用(包括董事、監事的酬金)：		
— 薪金及其他員工成本	44,016	25,086
— 退休金計劃供款	4,961	4,146

附註

4. 稅項

本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月內並未在香港賺取任何應課稅溢利，故並無計提香港利得稅(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)。

根據新企業所得稅法及本集團獲得的高新技術企業證書，本集團於二零一一年十二月三十一日止的三年內符合有關規定可按15%的優惠稅率繳納企業所得稅。根據本集團於二零一一年六月四日刊發的公告，本集團因二零一零年末的人員結構未能滿足高新技術企業當年享受所得稅減免的認定標準而需按25%的所得稅率申報計繳所得稅，由此造成本集團合併綜合收益表中二零一零年所得稅費用低估約人民幣13,240,000元。低估的所得稅費用計入本年上半年當期費用。

截至二零一一年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月的所得稅主要項目列示如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
當期稅項：		
即期所得稅開支：	22,025	13,643
上年所得稅調整	13,240	-
遞延稅項：		
產生及轉回的暫時性差異	452	-
收益表呈報之所得稅費用	35,717	13,643

附註

5. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
股息	31,236	40,581

董事會不建議就截至二零一一年六月三十日止六個月派發中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月:無)。

根據於二零一一年六月一日召開的股東周年大會決議，本集團股東批准就截至二零一零年十二月三十一日止年度派付末期股息總計人民幣31,236,406元(每股人民幣3.1分)予當時之股東。

6. 每股盈利

每股基本盈利乃根據期間母公司普通股股東應佔盈利及期間內已發行普通股加權平均數909,626,000股(二零一零年六月三十日止六個月:811,626,000股)(包括內資股和H股)計算。

於二零一一年四月一日本集團刊發公告之日，196,000,000股新H股按認購價格配發及發行予Vallourec & Mannesmann Tubes (「VALLOUREC」)。於該公告日及完成認購事項後，本集團合共已發行1,007,626,000股股份。二零一一年六月三十日止六個月內每股基本盈利金額為人民幣0.061元，每股攤薄盈利金額為人民幣0.055元。

附註

7. 貿易性應收賬款及應收票據

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應收票據—第三方	173,450	139,279
貿易性應收賬款—國外第三方	145,872	75,502
貿易性應收賬款—國內第三方	99,618	114,515
減值撥備	-	(359)
	418,940	328,937

應收票據各餘額均是無擔保、免息，賬齡少於6個月。

客戶通常被要求在本集團發送貨物前預先支付貨款。但是，本集團與國外客戶及某些主要本地客戶之貿易條款乃採用信用方式進行。信用期通常為1至45天，對個別戰略客戶可放寬至100天。本集團通過不可撤銷信用證與國外客戶進行結算。本集團為每個本地客戶設定最高信用限額。本集團對於未結清應收款有著非常嚴格的控制。高級管理人員定期檢查逾期結餘。鑒於上文所述，加上本集團貿易性應收款與多多元化客戶相關，因此不存在信用風險集中之問題。貿易性應收款無擔保、免息。

附註

7. 貿易性應收賬款及應收票據(續)

按發票日計算，於資產負債表日的貿易性應收賬款的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應收賬款賬齡：		
1年以內	245,477	189,658
1至2年	-	13
2至3年	13	8
3年以上	-	338
	245,490	190,017

8. 預付款項、按金及其他應收款項

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
預付款項	261,813	367,576
按金及其他應收款項	436,296	328,837
應收銀行利息	-	981
	698,109	697,394

截至二零一一年六月三十日止，本集團概無核銷無法收回之預付款項及其他應收款項(二零一零年十二月三十一日：無)。

附註

8. 預付款項、按金及其他應收款項(續)

以上資產均未逾期或減值，包括在上述結餘中之金融資產與無拖欠違約歷史記錄之應收款項相關。

本集團及公司按金及其他應收款項中，包括(i)已抵押給銀行用於開具銀行承兌匯票及信用證之人民幣212,196,000元定期存款(二零一零年十二月三十一日：人民幣170,354,000元)；(ii)因採購物業、廠房設備及材料而發生並扣除國內銷售產生之銷項增值稅後金額為人民幣126,503,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣141,263,000元)之增值稅進項淨額。

9. 衍生金融工具

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
遠期貨幣合同	5,500	5,500
非即期部分	-	-
即期部分	5,500	5,500

本集團利用下列層次體系去確認及披露金融資產之公允價值：

等級一：基於市場報價

等級二：估值厘定(可察覺的市場數據)

等級三：估值厘定(非可察覺的市場數據)

附註

9. 衍生金融工具(續)

於二零一一年六月三十日，本集團持有以下以公允價值計量的資產：

	等級一 人民幣千元	等級二 人民幣千元	等級三 人民幣千元	總計 人民幣千元
衍生金融工具	—	5,500	—	5,500

於二零一一年六月三十日，本集團無任何負債以公允價值計量。

於截至二零一一年六月三十日止六個月，不同等級間的公允價值並無進行任何調撥。

10. 貿易性應付賬款及應付票據

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應付票據—第三方	560,780	500,874
貿易性應付賬款—第三方	94,135	57,537
	654,915	558,411

所有應付票據結餘均無擔保、免息及在六個月內到期。

附註

10. 貿易性應付賬款及應付票據(續)

應付天大集團及其他關聯本集團款項均為無擔保、免息、且無固定還款期，其他所有貿易性應付賬款均為無擔保、免息，通常的付款期為30天。於資產負債表日，以開票日／簽發日計算的貿易性應付賬款及應付票據賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
結餘賬齡剩額：		
一年以內	650,930	553,632
一至二年	1,511	1,294
二至三年	729	2,063
三年以上	1,745	1,422
	654,915	558,411

11. 已發行股本

根據二零一一年四月一日本集團刊發之公告，VALLOUREC向本集團認購股份之交易已完成，196,000,000股新H股已按認購價格配發及發行予VALLOUREC。於該公告日及完成認購事項後，本集團合共已發行1,007,626,000股股份。

本集團因VALLOUREC認購股份募集所得款項淨額為港幣774,160,000元，約80%用於本集團減少銀行帳務，其餘用於流動資金需求。

管理層討論及分析

財務回顧

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核收入總額約人民幣2,363,428,000元(二零一零年六月三十日止六個月:約人民幣1,433,550,000元),與去年同期比較,增加約人民幣929,878,000元或64.9%。主要是因本集團高鋼級油井管項目產能如期釋放,集團總銷售量增加和因成本上漲及產品品種結構和客戶群結構優化,產品平均價格提高所致。

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之毛利約人民幣207,731,000元(二零一零年六月三十日止六個月約人民幣159,934,000元)。與去年同期比較,毛利增加約人民幣47,797,000元或29.9%。毛利增加得益於集團產品銷售收入的大幅增長。毛利增加幅度小於銷售額的增長幅度是因原輔材料價格上漲、員工薪酬、高鋼級油井管生產線設備折舊額等生產製造成本上升等導致每噸產品平均生產成本增加以及市場競爭加劇所致。

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之銷售及分銷成本約人民幣67,216,000元,為當期銷售收入的2.8%(二零一零年六月三十日止六個月:約人民幣37,938,000元,為當期銷售收入的2.6%),與去年同期比較,銷售及分銷成本增加約人民幣29,278,000元或銷售及分銷成本佔當期銷售收入的百分比增加約0.2%。主要是因集團銷售量的大幅增加和中國內地通脹,產品銷售及運輸費用漲價所致。

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之行政開支約人民幣31,419,000元(二零一零年六月三十日止六個月:約人民幣43,613,000元)與去年同期比較,行政開支減少約人民幣12,194,000元或減少28%。主要是因本集團加強管理效益、壓縮各項開支所致。

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之財務成本約人民幣20,772,000元(二零一零年六月三十日止六個月:約人民幣11,974,000元),與去年同期相比增加約人民幣8,798,000元或增加73.5%,主要是由於部分投資項目於二零一零年一季度才完工,其相關的貸款利息在二零一零年一季度資本化,而至二零一一年六月三十日止六個月內因所有項目完工而無資本化的利息。另外,銀行利率因國家宏觀調控政策的落實也相應提高。

管理層討論及分析

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之息稅折舊攤銷前利潤約人民幣182,610,000元(二零一零年六月三十日止六個月：約人民幣146,677,000元)，與去年同期比較，息稅折舊攤銷前利潤增加約人民幣35,933,000元或增加24.5%。主要是因高鋼級油井管項目產能如期釋放，集團銷售收入大幅增加所致。

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之稅前盈利約人民幣91,186,000元(二零一零年六月三十日止六個月：約人民幣90,953,000元)，與去年同期比較，稅前盈利增加約人民幣233,000元或增加0.3%。稅前盈利未出現明顯增長主要是雖本集團銷售收入增加，而製造成本、銷售成本上漲、市場競爭加劇導致產品毛利率下降，以及政府補貼收入減少所致。

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之期間盈利約人民幣55,469,000元(二零一零年六月三十日止六個月：約人民幣77,310,000元)，與去年同期比較，期間盈利減少約人民幣21,841,000元或減少28.3%。主要是因稅前盈利同比持平，期間內企業所得稅稅率按25%的稅率計提(去年同期為15%)以及上年所得稅調整所致。

本集團於二零一一年六月三十日之存貨金額約人民幣959,913,000元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣615,156,000元)，存貨金額的增加是因本集團營運規模擴大，加強出口銷售致使在港口等待報關的產品數量增加以及經營所需原輔材料存貨增加所致。二零一一年六月三十日期末存貨中原材料金額比例為48%，產成品金額(包含未經車絲加工的所謂「光管」)比例為43.7%。截至二零一一年六月三十日止六個月之期間存貨平均周轉天數為67天(二零一零年：平均為61天)。公司嚴格將原材料和產成品庫存量控制在合理的生產週期內。

本集團於二零一一年六月三十日之淨資產約人民幣2,312,333,000元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣1,635,243,000元)，於二零一一年六月三十日之每股淨資產約人民幣2.29元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣2.01元)，淨資產和每股淨資產的增加是因本集團持續實現盈利以及於本期間內以每股港幣3.96元向VALLOUREC定向增發196,000,000股新H股股份所致。

管理層討論及分析

業務回顧

步入二零一一年，全球金融危機及歐洲債務危機的影響尚未消除，歐美反傾銷政策影響繼續存在，而持續通貨膨脹使中國製造業的成本壓力進一步加大，中國專用管企業的經營仍舊艱難。在成本高企、充滿競爭的環境下，本集團得到了錘煉成長，增強了競爭能力和市場地位。上半年本集團著重抓好同全球一流企業的成功合作，實現產、銷量穩步提高、豐富產品結構等幾個方面的工作。

引進VALLOUREC作為戰略股東，完善公司治理結構

二零一一年四月一日，本集團完成了向VALLOUREC定向增發股份的認購事項，集團成功以每股港幣3.96元的價格向VALLOUREC增發196,000,000股H股股份。成功引進VALLOUREC作為本集團戰略股東，利用VALLOUREC在品牌、技術和市場資源等各方面的優勢，開展工商業的合作，是本集團發展歷史上繼香港上市後又一重大里程碑。

根據與VALLOUREC簽署的認購協議，二零一一年四月十日，集團董事會通過任命VALLOUREC委派的財務經理和石油專用管材料銷售經理；於二零一一年六月一日，集團股東周年大會通過任命VALLOUREC委派的三名董事和一名監事；於二零一一年六月十五日，董事會通過由總經理提名選聘的副總經理及總經理助理，至此，集團治理結構完善，內部管控水平得到進一步增強。

生產裝備運營穩定，產品品種結構豐富，客戶群結構進一步優化

本集團持續對生產裝備進行技術改造，提高設備的使用效能，截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團實現總生產量414,810噸，與去年同期相比增長約42.9%。

本集團的產品以油井管為主，還有油氣輸送管、鍋爐管、船用管、車橋管等多種品種和規格，應用於能源、機械裝備等多個行業。在油井管市場競爭激烈的情況下，本集團利用油井管的製造技術，開發研製了其他專用管，例如二零一零年開發的氣瓶管，已於今年初成功上市。

管理層討論及分析

截至二零一一年六月三十日止六個月，於國內市場，本集團繼續鞏固中國四大石油公司以及大型鍋爐、船舶製造廠家的戰略合作關係，實現銷售各類專用管296,830噸，同比增長約74.9%。於海外市場，本集團克服反傾銷政策的不利影響，繼續開拓和鞏固非洲、南美、東南亞和中東的新興市場，並做好同VALLOUREC在海外油井管銷售方面的合作，實現出口銷售量125,000噸，與去年同期相比增長約17.4%。

以市場為導向、與VALLOUREC共同開展研發工作

本集團密切關注客戶需求的變化，不斷開發新產品以迎合市場的需求。回顧期限內，本集團繼續研發適應不同惡劣地質環境開採用的高鋼級、抗腐蝕油井管產品。同時還研發了一種建築用耐火無縫鋼管及其加工方法和一種高精度特殊螺紋套管接箍的製造方法，並已向國家知識產權局申報發明專利。

回顧期間內，VALLOUREC已派出專家來集團指導工藝技術、質量控制和產品研發工作，為集團向國內市場供應特殊螺紋扣型的高檔油井管產品作準備工作。

流動資金及財務資源

本集團的營運資金通常透過本集團內部產生的現金流量及銀行貸款提供。

於二零一一年六月三十日，本集團的現金及銀行存款的金額約人民幣176,296,000元（二零一零年十二月三十一日：約人民幣49,382,000元）。於二零一一年六月三十日，本集團的計息貸款及借款金額約人民幣296,899,000元（二零一零年十二月三十一日：約人民幣661,759,000元）。本集團的借貸並無特別的季節性。

於二零一一年六月三十日，本集團的資本負債比率約7.9%（二零一零年十二月三十一日：約20.8%），資本負債比率乃以計息貸款及借款額除以資產總值並以百分比列示。

資產抵押

除了詳述於附註8外，於二零一一年六月三十日，本集團並沒有將其他物業、廠房及設備和銀行存款抵押以取得銀行融資。

管理層討論及分析

重大投資

二零一一年六月十五日，本集團董事會通過在現有滁州市管加工車間的北側新建物流車間、對高鋼級油井管生產線進行技術改造以及於滁州市建造職工宿舍樓的議案，以上項目投資額預計分別為人民幣95,000,000元、人民幣120,000,000元和人民幣50,000,000元。

除上述外，截至二零一一年六月三十日止六個月內，本集團並無其他重大投資。

主要的收購和出售

截至二零一一年六月三十日止六個月內，本集團沒有進行任何重要的收購和出售。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

外匯風險

一般而言，本集團向海外客戶銷售產品時，客戶均以美元或歐元交易。本集團以人民幣記賬，海外客戶之賬款可能因而受到外幣匯率波動的影響。通常，本集團在收到非功能性貨幣時，立即將其全部出售給銀行。

在回顧期間內，本集團同銀行簽訂遠期貨幣合同來鎖定貨幣匯率以規避海外銷售交易的貨幣匯率風險。

本集團所有現金及現金等價物全以人民幣、港幣及美元計值，而銀行存款則存入中國境內的銀行和少量的香港辦公費用存入香港中資銀行。這些資金在彙出中國境外時，須受中國政府實施的外匯管制法規所規管。

管理層討論及分析

分部資料

1. 自產專用管

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團自行生產的專用管銷量約為413,830噸(截至二零一零年六月三十日止六個月約為261,670噸)，與去年同期相比，自產專用管銷量增幅約為58.1%。

2. 採購及分銷專用管

本集團除了自行生產專用管以滿足本集團客戶的需求外，也向客戶提供一站式服務，協助客戶採購及分銷本集團尚未生產的其它規格品種的專用管，以提高客戶的採購速度和節約採購成本，為客戶提供全方位的服務。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團採購及分銷專用管銷量約為8,000噸(截至二零一零年六月三十日止六個月約為14,590噸)，與去年同期相比，該種產品的銷量減少約為45.2%。儘管行業及市場情況不斷改變，本集團繼續保持專用無縫管採購及分銷業務的運營模式，惟適時將客戶需求的本集團暫時還沒有生產的品種規格的產品，通過研發轉化為自產。

人力資源

本集團相信僱員的素質是本集團持續發展及增長及加強盈利能力最重要的因素之一。於二零一一年六月三十日，本集團有2,018名僱員(二零一零年十二月三十一日：1,797名僱員)。本集團的僱員酬金組合包括工資、獎金及津貼。本集團同時為員工提供社會保險和福利。根據中國政府規例規定，賬目已計提充足撥備。本集團也為在香港的僱員參與強制性公積金計劃。

本集團致力維持良好的企業文化，堅持以人為本，注重團隊凝聚力的提升和員工士氣的激勵，提升企業競爭力，確保可持續發展。

管理層討論及分析

二零一一年四月增發股份所得款項用途

於二零一一年四月一日，本集團以每股港幣3.96元的價格向VALLOUREC定向發行196,000,000股新H股股份，籌集所得款項淨額為港幣774,160,000元。本集團已將集資款項約80%用於本集團減少銀行債務，其餘用於流動資金需求，已使用完畢。

報告日期後事項

自本報告之結算日期至本報告日，本集團概無任何重大事項發生。

未來前景

就中國專用管行業中長期發展而言，逐步走出行業微利困局、增強行業競爭力直至確保行業可持續健康發展則是各企業及全行業為之共同努力的方向。淘汰落後產能、控制產能投入、提升技術研發水平、提高行業集中度是促進行業健康發展的一大關鍵舉措。

集團今年的經營目標做好和VALLOUREC的磨合，提高生產裝備的使用效率，優化銷售渠道和客戶群結構，提高市場佔有率，明年開始著重提升產品檔次和附加值，伴隨市場競爭環境的改善，提升公司的整體盈利能力。

本集團認為在未來兩到三年時間，行業本身的轉型，競爭格局的轉換，以及企業自身的調整發展，將會變得更加清晰，經歷行業的低谷以及變革，中國專用管行業將進入更加成熟的發展階段。集團長期以來建立的優勢和戰略合作帶來的發展潛力將幫助本集團更加有能力適應，甚至引領中國專用管行業的長期發展。

董事及監事在競爭業務的權益

截至二零一一年六月三十日止六個月內，各本集團董事不知悉各本集團董事、監事、管理層股東及彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)擁有與本集團業務競爭或可能與其(直接或間接)競爭的任何業務或權益，而任何該等人士亦無擁有與本集團抵觸或可能與其抵觸的權益。

管理層討論及分析

董事、監事及主要行政人員在股份、相關股份及債權證的權益

於二零一一年六月三十日，本集團的董事、監事及主要行政人員於本集團及其相關法團的股份、相關股份及債券（按證券及期貨條例第XV部所界定者），擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本集團及聯交所的權益（包括根據證券及期貨條例該等條文規定，彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須記入該條所述登記冊內的權益如下：

每股面值人民幣0.5元的本公司內資股股份

董事或監事名稱	股份數量	權益性質	附註	佔已發行 股份總數 的百分比(%)
葉世渠	510,000,000 (L)	於受控制法團的權益	(1)	50.61%
葉世渠	510,000,000 (S)	於受控制法團的權益	(1)	50.61%
葉世渠	1,632,000,000 (L)	於受控制法團的權益 和一致行動人士	(3)	161.97%
張胡明	1,632,000,000 (L)	一致行動人士	(3)	161.97%

每股面值人民幣0.5元的本公司H股股份

董事或監事名稱	股份數量	權益性質	附註	佔已發行 股份總數的 百分比(%)
葉世渠	864,000,000 (L)	於受控制法團的權益和 一致行動人士	(2), (3)	85.75%
葉世渠	20,000,000 (S)	於受控制法團的權益	(2)	1.99%
張胡明	864,000,000 (L)	一致行動人士	(3)	85.75%

(L) 指：好倉

(S) 指：淡倉

管理層討論及分析

實益權益

公司名稱	董事或 監事名稱	實益權益/ 出資總額	權益性質	持有有關相聯 法團之註冊資本 股份/權益 百分比(%)	
				附註	
天大集團	葉世渠	人民幣 198,985,900元	實益擁有人		85.14%
天大投資	葉世渠	人民幣 50,000,000元	於受控制法團的 權益	(1), (2)	100%
天成長運	葉世渠	港幣 46,681,980元	於受控制法團的 權益	(1), (2)	100%
天大集團	張胡明	人民幣 9,166,700元	實益擁有人		3.92%
天大集團	耿維龍	人民幣 473,200元	實益擁有人		0.20%

管理層討論及分析

附註：

1. 葉世渠持有天大集團85.14%之股本權益。天大集團持有(i)本公司408,000,000內資股之好倉；(ii)本公司408,000,000內資股之淡倉；及(iii)天大投資100%之股本權益。

天大投資持有本公司(i) 102,000,000內資股之好倉；及(ii) 102,000,000內資股之淡倉。因此，葉世渠被視為總共擁有本公司(i) 510,000,000內資股之好倉；及(ii) 510,000,000內資股之淡倉的權益。

2. 葉世渠持有天大集團85.14%之股本權益。天大集團持有安徽天大(集團)股份有限公司95%之股本權益，而安徽天大(集團)股份有限公司持有天大長運100%之股本權益，天大長運持有本公司(i) 216,000,000股H股之好倉；及(ii) 20,000,000股H股之淡倉。因此，葉世渠被視為擁有本公司(i) 216,000,000股H股之好倉；及(ii) 20,000,000股H股之淡倉的權益。

3. Vallourec & Mannesmann Tubes、天大集團、天大投資、天成長運、葉世渠、張胡明為於二零一零年九月十五日訂立股東協議，而證券及期貨條例317條適用於該股東協議。Vallourec & Mannesmann Tubes、天大集團、天大投資、天成長運、葉世渠、張胡明就合共持有的(i) 1,632,000,000內資股股份及(ii) 864,000,000H股股份而言乃彼此一致行動。

除以上所披露者外，於二零一一年六月三十日，本集團的董事、監事及主要行政人員或彼等各自的連絡人在本集團及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，並無擁有根據證券及期貨條例第352條加載本集團須按該條例規定備存的登記冊內的權益或淡倉。

管理層討論及分析

擁有本集團股份及相關股份權益及淡倉的主要股東及其它人士

就本集團的董事或主要行政人員所知，於二零一一年六月三十日，下列人士在本集團的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須載入該條例所述的登記冊內的權益或淡倉：

每股面值人民幣0.5元的本公司內資股股份

主要股東名稱	股份數量	權益性質	附註	佔已發行	佔已發行
				內資股總數	股份總數
				的百分比(%)	的百分比(%)
天大集團	408,000,000 (S)	實益擁有人	(1)	80%	40.49%
	102,000,000 (S)	於受控制法團的權益	(1)	20%	10.12%
	1,632,000,000 (L)	一致行動人士	(4)	320%	161.97%
天大投資	102,000,000 (S)	實益擁有人		20%	10.12%
	1,632,000,000 (L)	一致行動人士	(4)	320%	161.97%
天成長運	1,632,000,000 (L)	一致行動人士	(4)	320%	161.97%
Vallourec S.A.	1,632,000,000 (L)	一致行動人士	(4)	320%	161.97%
	510,000,000 (L)	於受控制法團的權益	(2)	100%	50.61%
Vallourec & Mannesmann Tubes	1,632,000,000 (L)	一致行動人士	(4)	320%	161.97%
	510,000,000 (L)	實益擁有人		100%	50.61%

(L) 指：好倉
(S) 指：淡倉

管理層討論及分析

每股面值人民幣0.5元的本公司H股股份

主要股東名稱	股份數量	權益性質	附註	佔已發行 H股份總數 的百分比(%)	佔已發行 股份總數 的百分比(%)
天大集團	864,000,000 (L)	一致行動人士	(3), (4)	173.62%	85.75%
	20,000,000 (S)	於受控制法團的權益	(3)	4.02%	1.99%
天成長運	864,000,000 (L)	一致行動人士	(4)	173.62%	85.75%
	20,000,000 (S)	實益擁有人	(3)	4.02%	1.99%
天大投資	864,000,000 (L)	一致行動人士	(4)	173.62%	85.75%
Vallorec S.A.	864,000,000 (L)	一致行動人士	(4)	173.62%	85.75%
	196,000,000 (S)	於受控制法團的權益	(2)	39.39%	19.45%
Vallorec & Mannesmann Tubes	864,000,000 (L)	一致行動人士	(2), (4)	173.62%	85.75%
	196,000,000 (S)	於受控制法團的權益	(2)	39.39%	19.45%
Hillhouse Capital Management, Ltd.	40,061,000 (L)	投資經理	(5)	8.05%	3.98%
Templeton Asset Management, Ltd.	63,926,841 (L)	投資經理		12.85%	6.34%
(L)	指：好倉				
(S)	指：淡倉				

管理層討論及分析

附註：

1. 天大集團持有(i)本公司408,000,000內資股之淡倉；及(ii)天大投資100%之股本權益。天大投資持有本公司102,000,000內資股之淡倉。因此，天大集團被視為總共擁有本公司510,000,000內資股之淡倉的權益。
2. Vallourec S.A.持有Vallourec & Mannesmann Tubes 100%之股本權益，而Vallourec & Mannesmann Tubes持有本公司(i) 510,000,000內資股之好倉；(ii) 864,000,000H股之好倉；及(iii) 196,000,000H股之淡倉。因此，Vallourec S.A.被視為擁有本公司(i) 510,000,000內資股之好倉；(ii) 864,000,000H股之好倉；及(iii) 196,000,000H股之淡倉的權益。
3. 天大集團持有安徽天大(集團)股份有限公司95%之股本權益，而安徽天大(集團)股份有限公司持有天大長運100%之股本權益，天大長運持有本公司(i) 216,000,000股H股之好倉；及(ii) 20,000,000股H股之淡倉。因此，天大集團被視為擁有本公司(i) 216,000,000股H股之好倉；及(ii) 20,000,000股H股之淡倉的權益。
4. Vallourec & Mannesmann Tubes、天大集團、天大投資、天成長運、葉世渠及張胡明為於二零一零年九月十五日訂立股東協議，而證券及期貨條例317條適用於該股東協議。Vallourec & Mannesmann Tubes、天大集團、天大投資、天成長運、葉世渠、張胡明就合共持有的(i) 1,632,000,000內資股股份及(ii) 864,000,000H股股份而言乃彼此一致行動。
5. 根據本公司記錄，Hillhouse Capital Management, Ltd.分別於Gaoling Fund, L.P.及Gaoling Yali Fund, L.P.之14,875,500股H股及25,185,500股H股中擁有權益。

除以上所披露者外，於二零一一年六月三十日，各董事並不知悉其它人士或實體(本集團的董事、監事或主要行政人員除外)在本集團股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條，於二零一一年六月三十日加載本集團須按該條例規定備存的登記冊內的權益或淡倉。

管理層討論及分析

購買、出售或贖回證券

於二零一一年四月一日，VALLOUREC認購本集團發行的196,000,000股新H股股份。除此之外，截至二零一一年六月三十日止六個月內，本集團並無購買、出售或贖回本集團任何上市證券。

企業管治

於回顧期間內，本集團已遵守上市規則附錄十四所列的企業管治常規守則(「企業管治守則」)各項條文。董事會和本集團高級管理人員已認真地對守則進行評估，以及檢討本集團的企業管治常規以確保守則得到全面遵守。

董事買賣證券的標準守則

本集團已採納上市規則附錄十『上市發行人董事進行證券交易的標準守則』所列之規則，作為本集團董事買賣證券的守則(「守則」)。所有本集團董事於回顧期間內已遵守守則所規定的標準。

審核委員會

本集團之審核委員會(「審核委員會」)已審閱本集團採納之會計原則及慣例，並已就核數、內部監控及財務申報事宜(包括截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核財務報表)進行討論。審核委員會由兩名獨立非執行董事組成，包括趙斌先生及吳昌期先生，及一位非執行董事劉鵬先生。趙斌先生為審核委員會之主席。

承董事會命

安徽天大石油管材股份有限公司

Anhui Tianda Oil Pipe Company Limited

葉世渠

董事長

中國安徽，二零一一年八月十八日

於本報告日期，董事會包括三名執行董事葉世渠、張胡明、付軍；兩名非執行董事劉鵬、Delhon-Bugard Hervé；及三名獨立非執行董事吳昌期、趙斌、閻蘭。