

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



勝利管道
SHENGLI PIPE

SHENGLI OIL & GAS PIPE HOLDINGS LIMITED

勝利油氣管道控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1080)

截至二零一一年十二月三十一日止年度 全年業績公告

財務摘要

- 收入為約人民幣1,821,836,000元，較二零一零年同期增加約61.7%。
- 本公司股東應佔利潤約為人民幣93,780,000元，較二零一零年同期增加約5.2%。
- 毛利率為7.9%，較二零一零年同期減少約5.2個百分點。
- 本公司股東應佔每股基本盈利約為人民幣3.77分，較二零一零年同期增加約5.0%。
- 董事會建議派發股息每股人民幣0.94分，較二零一零年同期增加約5.0%，此項股息須於本公司應屆股東週年大會上由股東批准後方可作實。

勝利油氣管道控股有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度(「審核期間」)之綜合業績如下：

合併綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	4	1,821,836	1,126,923
銷售成本		<u>(1,678,436)</u>	<u>(978,801)</u>
毛利		<u>143,400</u>	<u>148,122</u>
其他收入及收益	4	96,247	42,673
銷售及分銷費用		(42,146)	(18,079)
行政開支		(54,207)	(53,507)
其他開支		(3,077)	(10,788)
財務費用	5	(20,183)	(305)
分佔以下各項之損益：			
共同控制實體		(792)	—
聯營公司		<u>(3,746)</u>	<u>—</u>
稅前利潤	6	115,496	108,116
所得稅開支	7	<u>(23,579)</u>	<u>(18,952)</u>
年度利潤及綜合收益總額		<u>91,917</u>	<u>89,164</u>
以下人士應佔利潤及綜合收益總額：			
本公司股東	8	93,780	89,164
少數股東		<u>(1,863)</u>	<u>—</u>
		<u>91,917</u>	<u>89,164</u>
本公司股東應佔每股盈利			
基本(人民幣分)	10	<u>3.77</u>	<u>3.59</u>
攤薄(人民幣分)	10	<u>3.77</u>	<u>3.59</u>

合併財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		710,133	336,753
預付土地租賃款項		60,745	49,520
商譽		9,910	2,525
於一間共同控制實體之投資		17,208	—
於一間聯營公司之投資		243,254	247,000
衍生金融工具		75,000	53,000
遞延稅項資產		9,039	—
其他資產		1,322	—
非流動資產總額		1,126,611	688,798
流動資產			
存貨		392,741	176,069
貿易應收款項及應收票據	11	685,854	465,468
預付款項、按金及其他應收款項		113,280	210,998
應收貸款	12	300,000	100,000
可供出售投資		4,793	—
預付土地租賃款項		1,134	1,023
已抵押存款		36,246	87,300
現金及現金等價物		381,832	356,963
流動資產總額		1,915,880	1,397,821
流動負債			
貿易應付款項	13	95,020	68,357
其他應付款項及應計款項	14	135,874	47,828
計息銀行貸款	15	631,800	—
應繳稅項		15,812	8,310
遞延收入		258	—
流動負債總額		878,764	124,495
流動資產淨額		1,037,116	1,273,326
總資產減流動負債		2,163,727	1,962,124

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動負債			
遞延收入		11,965	—
遞延稅項負債		5,943	458
		<hr/>	<hr/>
非流動負債總額		17,908	458
		<hr/>	<hr/>
淨資產額		2,145,819	1,961,666
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本	16	218,786	219,572
儲備		1,809,154	1,742,094
		<hr/>	<hr/>
		2,027,940	1,961,666
		<hr/>	<hr/>
少數股東權益		117,879	—
		<hr/>	<hr/>
總權益		2,145,819	1,961,666
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

合併財務報表附註

1. 公司資料

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

本公司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。

2. 編製基準及主要會計政策

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括至今仍然生效由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)通過的準則及詮釋，以及由國際會計準則委員會通過的國際會計準則(「國際會計準則」)及常務詮釋委員會詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表乃根據歷史成本法編製，惟按公平值計量的衍生金融工具除外。除另有註明者外，該等財務報表以人民幣呈列，且所有金額均調整至最接近的千位數。

於二零一一年十二月三十一日，本公司之流動負債淨額約為人民幣396,760,000元，由流動資產約人民幣7,946,000元與流動負債約人民幣404,706,000元組成。本公司的流動性主要依賴於維持充份融資的能力，俾能於財務責任到期時履行責任。於編製財務報表時，本公司董事已考慮本公司的流動資金來源，並相信有充足的資金可供本公司履行債務責任。因此，本公司的財務報表是以可持續經營為前提編製。

合併基準

合併財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司於與本公司相同的報告期內的財務報表已採用一致會計政策編製。附屬公司的業績由收購日期(即本集團取得控制權之日)起納入合併，並將繼續合併直至有關控制終止之日。所有集團內公司間結餘、交易、因集團內公司間交易而產生的未變現收益和虧損及股息均於合併時悉數抵銷。

附屬公司的綜合收益總額歸屬於少數股東，即使此舉引致結餘為負數。

倘附屬公司的所有權權益出現變動(並未失去控制權)，則按股權交易入賬。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則其終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債，(ii)任何少數股東的賬面值及(iii)於股權內記錄的累計交易差額；並確認(i)已收代價的公平值，(ii)所保留任何投資的公平值及(iii)損益中任何因此產生的盈餘或虧蝕。先前於其他綜合收益內確認的本集團應佔部分重新分類至損益或保留溢利(如適當)。

2.2 會計政策及披露之變更

本集團已於本年度之財務報表首次採納下列新訂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 — 首次採納者就國際財務報告準則第7號披露的比較資料所獲有限豁免之修訂
國際會計準則第24號(經修訂)	關聯方披露
國際會計準則第32號(修訂本)	國際會計準則第32號金融工具：呈列 — 供股分類之修訂
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第14號(修訂本)	國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第14號最低資金要求的預付款項之修訂
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債
二零一零年國際財務報告準則之改進	多項國際財務報告準則之修訂

於二零一零年五月，國際會計準則理事會對國際財務報告準則頒佈第三次綜合修訂，包括改進國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第7號、國際會計準則第1號、國際會計準則第27號、國際會計準則第34號及國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第13號，主要旨在剔除不一致之處，亦澄清字眼。

採納新訂及經修訂國際財務報告準則對本財務報表並無重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則

本集團概無於該等財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及國際財務報告詮釋委員會詮釋。

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之固定日期之修訂 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 — 轉讓金融資產之修訂 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 — 抵銷金融資產及金融負債之修訂 ⁴
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：初始應用國際財務報告準則第9號之修訂 ⁶
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
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	披露於其他實體之權益 ⁴
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ⁴
國際會計準則第1號(修訂本)	國際會計準則第1號財務報表之呈列 — 其他綜合收益項目之呈列之修訂 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：收回相關資產之修訂 ²
國際會計準則第19號(修訂本)	國際會計準則第19號僱員福利之修訂 ⁴
國際會計準則第27號(經修訂)	獨立財務報表 ⁴
國際會計準則第28號(經修訂)	聯營公司及合營公司投資 ⁴
國際會計準則第32號(修訂本)	國際會計準則第32號金融工具：呈列 — 抵銷金融資產及金融負債之修訂 ⁵
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第20號	露天礦場生產階段之剝採成本 ⁴

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁶ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

本集團正在評估該等新訂及經修訂國際財務報告準則初始應用的影響。

3. 經營分部資料

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。

管理層獨立管理本集團經營分部之業績，以就資源分配及表現評估作出決策。

分部資產不包括遞延稅項資產、抵押存款、現金及現金等價物、衍生金融工具以及其他按集團基準管理之未分配總辦事處及公司資產。

分部負債不包括計息銀行貸款、應付稅項、遞延稅項負債以及其他按集團基準管理之未分配總辦事處及公司負債。

分部收益及業績

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼業務 人民幣千元	對銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部收入：				
銷售予外部客戶	1,655,764	166,072	—	1,821,836
分部間銷售	—	37	(37)	—
收入總額	<u>1,655,764</u>	<u>166,109</u>	<u>(37)</u>	<u>1,821,836</u>
分部業績	<u>100,780</u>	<u>2,900</u>	<u>—</u>	<u>103,680</u>
利息收入				47,324
未分配開支				(15,325)
融資成本				<u>(20,183)</u>
稅前利潤				<u>115,496</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼業務 人民幣千元	對銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部收入：				
銷售予外部客戶	994,678	132,245	—	1,126,923
分部間銷售	—	2,453	(2,453)	—
收入總額	<u>994,678</u>	<u>134,698</u>	<u>(2,453)</u>	<u>1,126,923</u>
分部業績	<u>141,788</u>	<u>4,178</u>	<u>—</u>	145,966
利息收入				6,210
未分配開支				(43,755)
融資成本				(305)
稅前利潤				<u>108,116</u>

分部間銷售乃基於所牽涉訂約方議定之售價。

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、融資成本、以股份為基礎之付款、外匯收益／虧損及與分部核心業務並無直接關係的項目)。

分部資產

於二零一一年十二月三十一日

	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼業務 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	<u>2,513,658</u>	<u>134,103</u>	<u>(660,892)</u>	1,986,869
未分配資產				<u>1,055,622</u>
合併資產總額				<u>3,042,491</u>

於二零一零年十二月三十一日

	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼業務 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	<u>1,586,421</u>	<u>123,289</u>	<u>(420,086)</u>	1,289,624
未分配資產				<u>796,995</u>
合併資產總額				<u>2,086,619</u>

分部負債

於二零一一年十二月三十一日

	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼業務 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部負債	<u>731,812</u>	<u>152,070</u>	<u>(660,892)</u>	222,990
未分配負債				<u>673,682</u>
合併負債總額				<u>896,672</u>

於二零一零年十二月三十一日

	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼業務 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部負債	<u>397,310</u>	<u>136,419</u>	<u>(420,086)</u>	113,643
未分配負債				<u>11,310</u>
合併負債總額				<u>124,953</u>

其他分部資料：

於二零一一年十二月三十一日

	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼業務 人民幣千元	未分配項目 人民幣千元	總計 人民幣千元
分佔以下各項之損益：				
共同控制實體	—	—	(792)	(792)
聯營公司	(3,746)	—	—	(3,746)
撇減存貨至可變現淨值	—	196	—	196
折舊及攤銷	29,602	5,027	143	34,772
投資於一間共同控制實體	—	—	17,208	17,208
投資於一間聯營公司	243,254	—	—	243,254
可供出售投資	—	—	4,793	4,793
資本開支*	419,773	313	2	420,088

於二零一零年十二月三十一日

	SSAW			總計 人民幣千元
	焊管業務 人民幣千元	冷彎型鋼業務 人民幣千元	未分配項目 人民幣千元	
折舊及攤銷	20,392	5,085	92	25,569
撥回存貨撇減	—	(1,350)	—	(1,350)
投資於一間聯營公司	247,000	—	—	247,000
資本開支*	164,031	343	543	164,917

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備以及預付土地租賃款項(包括收購附屬公司所產生之資產)。

地區資料

(a) 來自外界客戶的營業額

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國內地	1,338,638	1,126,923
其他國家	483,198	—
	<u>1,821,836</u>	<u>1,126,923</u>

以上營業額資料根據客戶所在地編列。其他國家指緬甸及哈薩克斯坦。

(b) 非流動資產

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國內地	1,042,246	635,332
香港	326	466
	<u>1,042,572</u>	<u>635,798</u>

以上非流動資產資料根據資產所在地編列。其中不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關一名主要客戶的資料

截至二零一一年十二月三十一日止年度，約人民幣1,062,204,000元(二零一零年：人民幣614,900,000元)的收入超過本集團總收入額的10%，來自銷售予一名客戶(二零一零年：一名)之交易。

4. 收入、其他收入及收益

收入指年內已售商品經扣除退回撥備及貿易折扣後的發票淨值及所提供服務的價值。

以下為營業額、其他收入及收益之分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入		
銷售商品	1,816,231	1,100,523
提供服務	5,605	26,400
	<u>1,821,836</u>	<u>1,126,923</u>
其他收入		
利息收入	47,324	6,210
租金收入	457	—
政府補助	219	—
質量檢測服務收入	94	406
其他	447	384
	<u>48,541</u>	<u>7,000</u>
收益		
銷售物料收益	25,643	35,559
衍生金融工具之公平值變動收益	22,000	—
出售物業、廠房及設備收益淨額	—	114
其他	63	—
	<u>47,706</u>	<u>35,673</u>
	<u>96,247</u>	<u>42,673</u>

5. 財務費用

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款的利息	21,469	305
減：資本化利息	(1,286)	—
	<u>20,183</u>	<u>305</u>

6. 除稅前利潤

本集團之除稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已售存貨成本(*)	1,672,953	959,365
已提供服務成本	5,483	19,436
員工福利開支(包括董事袍金)：		
薪金、工資及花紅	57,005	45,861
與表現掛鉤之花紅	4,936	4,700
退休福利供款計劃	4,520	3,731
福利及其他開支	6,194	5,445
以股份為基礎之付款	5,547	13,296
	78,202	73,033
物業、廠房及設備折舊	33,780	25,250
預付土地租賃款攤銷	992	319
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)	102	(114)
匯兌虧損淨值	805	9,289
核數師酬金	1,530	1,595

(*) 截至二零一一年十二月三十一日止年度，已售存貨成本中包括撇減存貨人民幣196,000元(二零一零：撥回撇減存貨人民幣1,350,000元)。

7. 所得稅開支

所得稅開支主要組成部分如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期所得稅 — 中國內地	22,138	18,969
遞延所得稅	1,441	(17)
年內稅項支出總額	23,579	18,952

由於本集團截至二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度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。

截至二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度，本公司於新加坡共和國(「新加坡」)註冊成立之附屬公司China Petro Equipment Holdings Pte Ltd. (「CPE」)之法定稅率為17%。

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。山東勝利於二零零八年及二零零九年獲豁免所得稅，及於二零一零年、二零一一年及二零一二年享有減半豁免。

適用於除稅前利潤並按本集團主要業務所在司法權區法定稅率計算的所得稅開支與按本集團實際所得稅率計算的所得稅開支的調節以及適用稅率與實際稅率的調節如下：

	附註	二零一一年		二零一零年	
		人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前利潤		115,496		108,116	
按法定稅率計算之稅項		28,874	25.0	27,029	25.0
不可扣稅開支		503	0.4	427	0.4
未確認稅項虧損	(i)	6,417	5.6	10,480	9.7
分佔共同控制實體及聯營公司損益		1,135	1.0	—	—
其他		3,118	2.7	—	—
稅項寬免的影響		(16,468)	(14.3)	(18,984)	(17.6)
按本集團實際稅率計算之總支出		<u>23,579</u>	<u>20.4</u>	<u>18,952</u>	<u>17.5</u>

附註：

- (i) 由於本集團管理層認為本集團海外附屬公司有可動用稅項虧損之應課稅利潤的可能性不大，因此並無就該等附屬公司產生之稅項虧損人民幣25,668,000元（二零一零年：人民幣41,920,000元）確認遞延稅項資產。
- (ii) 根據中國企業所得稅法，於中國內地成立之外商投資企業向海外投資者所宣派之股息須繳納10%預扣稅。有關規定於二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日之後之盈利。倘中國內地與海外投資者之司法權區訂立稅務條約，則可能享有較低之預扣稅率。就本集團而言，適用稅率為10%。因此，本集團須就中國附屬公司於二零零八年一月一日起賺取之盈利所宣派之股息繳納10%預扣稅。

於二零一零年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日，與中國附屬公司未分派盈利相關的暫時性差異總額分別為人民幣620,000,000元及人民幣738,000,000元，並無就其確認遞延稅負債。本公司董事認為其主要經營附屬公司山東勝利於可預見將來分派該等盈利之可能性不大。

8. 本公司股東應佔利潤

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司財務報表中歸屬於本公司股東應佔利潤的虧損約人民幣22,842,000元（二零一零年：人民幣41,720,000元）。

9. 股息

截至二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度之股息載列如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
建議末期股息		
— 每股普通股人民幣0.0094元(二零一零年：每股人民幣0.00895元)	<u>23,317</u>	<u>22,286</u>

於二零一二年三月十日，董事建議就截至二零一一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0.0094元(相當於每股0.0116港元)(二零一零年：每股人民幣0.00895元(相當於每股0.01064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。

10. 本公司股東應佔每股盈利

於截至二零一一年十二月三十一日止年度每股基本盈利的計算乃基於年內本公司股東應佔綜合利潤約人民幣93,780,000元(二零一零年：人民幣89,164,000元)以及已發行股份加權平均數2,484,726,000股股份(二零一零年：2,486,795,000股股份)計算，已作出調整以反映本公司於二零一一年五月十八日及二零一一年八月一日分別購回6,450,000股及2,970,000股已發行股份。

由於未行使購股權對已呈列的每股盈利金額有反攤薄影響，在截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度呈列之每股基本盈利金額並無作出涉及攤薄之調整。

11. 貿易應收款項及應收票據

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收款項	643,915	410,391
應收票據	41,939	55,077
	<u>685,854</u>	<u>465,468</u>

本集團與客戶間的貿易條款以信貸交易為主。本集團一般給予貿易客戶90日的信貸期。

所有應收票據在90至180日內到期。

於報告期末，貿易應收款項根據發票日期及扣除撥備後的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	598,796	318,299
三至六個月	23,535	75,293
六個月至一年	2,962	437
一至二年	15,109	16,362
二至三年	3,513	—
	<u>643,915</u>	<u>410,391</u>

並非個別或集體視為減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
並未逾期或減值	618,572	328,702
逾期三至六個月	22,728	73,794
逾期六個月至一年	2,615	357
逾期一至二年	—	7,538
	<u>643,915</u>	<u>410,391</u>

既未逾期也未減值的應收款項與數目眾多的多元化客戶有關，該等客戶近期沒有違約記錄。

逾期但未減值的應收款項與眾多獨立客戶關聯，該等客戶與集團有良好的過往記錄。根據以往經驗，本公司董事（「董事」）認為對該等結餘無需作減值撥備，因為信貸質素無顯著變化且該等結餘仍被認為可以全部收回。

上述作為本集團所獲一般銀行信貸的擔保的已抵押貿易應收款項詳情載於下文附註15。

12. 應收貸款

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收貸款，一年內	<u>300,000</u>	<u>100,000</u>

本集團之應收貸款指透過中國的融資機構授予第三方（「借方」）之已抵押貸款。於二零一一年十二月三十一日，應收貸款之利率為每年16%，並於二零一二年一月二十七日期到期。於二零一二年二月十七日，本集團與借方訂立貸款展期協議。根據貸款展期協議，到期日延長至二零一二年七月三十一日，而借方將按照以下時間表分四期償還本金額：(i)於二零一二年四月三十日前償還人民幣70,000,000元；(ii)於二零一二年五月三十一日前償還人民幣25,000,000元；(iii)於二零一二年六月三十日前償還人民幣25,000,000元；及(iv)於二零一二年七月三十一日之前償還人民幣180,000,000元。

於二零一零年十二月三十一日，應收貸款之利率為每年7%，並於報告期內償還。

13. 貿易應付款項

於報告日期，本集團根據發票日期之貿易應付款項之賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	87,803	29,339
三至六個月	6,138	9,643
六個月至一年	438	28,434
一至兩年	641	941
	<u>95,020</u>	<u>68,357</u>

於二零一零年十二月三十一日，貿易應付款項中計入應付關連方款項人民幣809,000元，須於90日內支付，代表關連方提供予彼等之主要客戶之相類信貸條款。

貿易應付結餘為不計息。對供應商的付款條款主要為90日的信貸期，從收到供應商貨物起計。

14. 其他應付款項及應計款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
顧客預付賬款	73,401	13,634
收購物業、廠房及設備之應付款項	34,442	10,432
其他應付稅款	4,901	—
其他	23,130	23,762
	<u>135,874</u>	<u>47,828</u>

於二零一零年十二月三十一日，其他應付款項中計入應付關連方款項人民幣4,617,000元，須於90日內支付，條款與關連方提供予彼等之主要客戶之相類信貸條款。

15. 計息銀行貸款

	二零一一年			二零一零年		
	實際利率 (%)	到期年份	人民幣千元	實際利率 (%)	到期年份	人民幣千元
即期						
銀行貸款 — 無抵押	5.08%–8.53%	2012	50,000	—	—	—
銀行貸款 — 有抵押	6.06%–6.88%	2012	194,090	—	—	—
長期銀行貸款的即期部 分 — 無抵押	3.20%	2012	387,710*	—	—	—
			<u>631,800</u>			<u>—</u>
計息銀行貸款，以下列貨幣計值：						
— 人民幣			<u>631,800</u>			<u>—</u>

於報告期末，計息銀行貸款的到期情況如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
分析為：		
應償還銀行貸款 一年內	<u>631,800</u>	<u>—</u>

16. 股本

	股份數目	股本 千港元
每股面值0.1港元之股份		
法定：		
— 於註冊成立時	3,800,000	380
— 於二零零九年十一月二十一日之增加	4,996,200,000	499,620
	<u>5,000,000,000</u>	<u>500,000</u>
於二零一零年及二零一一年十二月三十一日		

	股份數目	已發行股本	
		千港元	人民幣千元
已發行及足額繳納：			
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*	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
於超額配發權獲行使時發行的股份*	90,000,000	9,000	7,916
	<u>2,490,000,000</u>	<u>249,000</u>	<u>219,572</u>
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日			
購回股份**	(9,420,000)	(942)	(786)
	<u>2,480,580,000</u>	<u>248,058</u>	<u>218,786</u>
於二零一一年十二月三十一日			

* 該等股份發行之詳細資料已於本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之全年財務報表內披露。

** 於二零一一年四月及二零一一年六月，本公司分別購回6,450,000股及2,970,000股股份。該等股份已由本公司分別於二零一一年五月十八日及二零一一年八月一日註銷。購回該等股份支付的總代價為13,406,000港元(相當於人民幣11,236,000元)，當中942,000港元(相當於人民幣786,000元)及12,464,000港元(相當於人民幣10,450,000元)已分別從本公司的已發行股本及股份溢價賬扣除。

行政總裁報告

致各位股東：

本人謹代表勝利油氣管道控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)向股東彙報本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度經審核之業績。

回顧二零一一年度，公司的生產經營呈現出前低後高的狀況，與二零一零年同期相比，二零一一年上半年業績明顯下滑，這是因為受到國家規劃和油氣管網建設的週期性影響，但是第二季度起管道行業逐步復甦，四月中旬，上半年中標的項目已經陸續開始生產，本公司下半年的盈利較二零一零年同期盈利錄得大幅增長。整體而言，本公司二零一一年的全年盈利與二零一零年同期相比略有增長。相信國家在「十二五」規劃中重新啟動油氣管網建設項目將成為本公司的增長動力，同時，本公司合理產業佈局，積極拓展地方管道業務，以期穩定收入來源。

合理產業佈局，迎接行業發展新機遇

中國是目前世界第一大能源消耗國，而天然氣作為清潔能源之一，目前在全國能源消費中的比重僅約為3.3%，遠低於全球24%的平均水平。近年來，中國天然氣的年產量增長率在15%以上，相信「十二五」期間天然氣產量仍將繼續保持強勁的發展勢頭。面對石油及天然氣需求的不斷上升，勢必導致對油氣輸送管道的大量需求。「十二五」規劃下，國家對油氣管網的建設指出「加快西北、東北、西南和海上進口油氣戰略通道建設，完善國內油氣主幹管網。」「十二五」期間，油氣管道總長度預計將由二零一零年底的7.7萬公里(「公里」)，增加至二零一五年的15萬公里，以及二零二零年的21萬公里。

本公司一直是國家重大油氣管道建設的主要參與者，也是中國石油天然氣集團公司(「中石油」)及中國石油化工集團公司(「中石化」)油氣輸送管道的主要供應商，將受惠於中國對能源的需求及管道建設的持續發展並會抓住產業發展帶來的機遇。

於二零一一年三月，公司控股51%，與湘潭鋼鐵集團有限公司、湖南盛宇高新材料有限公司合資設立了「湖南勝利湘鋼鋼管有限公司」，計劃建設年產量20萬噸的LSAW生產線和年產量30萬

噸的SSAW生產線及配套的防腐生產線。該項目的建設將使公司產品多元化，為進一步開拓市場、抵禦營運帶來的風險奠定了基礎。該項目正在按計劃建設中。

二零一一年九月，公司以增資方式，取得了新疆勝利鋼管有限公司（「新疆勝利」）（前稱「華油興業（新疆）石油裝備製造有限公司」）56.428%的股權。新疆勝利擁有年產能15萬噸的SSAW生產線，公司接手後，利用技術、人才和管理優勢，對新疆勝利之設備、工藝、人員及管理進一步完善，至二零一一年底，該公司已具備了生產高標準要求的油氣輸送鋼管所需的各種資質及條件，為今後承攬重大管線的生產、搶佔西北市場打下了基礎。此次併購乃本公司深諳國內管道市場而早著先機的戰略舉措。

隨著上述兩家附屬公司的投產和建設，目前公司基本形成了華東、中南、西北的產業大佈局，大大拓寬了公司產品的輻射範圍，為公司「十二五」期間的快速發展奠定了堅實的基礎。

加大科研投入，預精焊工藝技術行業領先

依據「擴大產能、技術升級」策略，中國首套從德國引進的具國際先進水平的SSAW預精焊鋼管生產線，於二零一一年十二月在淄博廠區投產，年產能達36萬噸。該生產線經過由山東省科技廳組織、中國工程院院士為組長的專家團隊科技鑒定，認為該預精焊機組裝備和工藝技術居國內領先地位，滿足高性能油氣輸送焊管的生產要求，具備廣闊的應用前景。這標誌著國際上最先進的SSAW焊管技術 — 預精焊工藝技術在本公司成功應用；標誌著本公司在國內SSAW焊管界率先進入新的技術領域。

至此，公司SSAW年產能達到了115萬噸。公司的行業影響力和核心競爭力得到進一步提高，為公司承擔更多的國內外重大油氣管道生產任務提供了保障。

同時，為加快對焊管新技術的吸收和研究，公司加大科研投入，加快對科技人才的培養。

二零一一年初，公司獲省科技廳批准成立「山東省石油天然氣輸送鋼管工程技術研究中心」，目前該技術中心具備了一定的科研能力，已申請發明專利兩件，實用新型專利三件，其中三件專利獲國家授權，填補了公司專利申請的空白。

此外，質量檢測實驗室於二零一一年五月順利通過國家級實驗室認可，彰顯出公司產品檢測的技術實力，標誌著公司產品檢測的公正性、獨立性和準確性。與山東大學聯合舉辦的由公司40名工程技術人員參加的企業工程碩士研究生班已於二零一一年九月正式授課，這將為公司培訓及儲備高端科研人才，增強研發實力。

拓展地方管道市場業務，穩定收益

長期以來，由於受產能的限制，公司的業務絕大多數來源於國家重大油氣管網的建設。近年來，隨著國家主幹網的規劃和建設，地方油氣支幹線管網的規劃和建設也進入高潮，目前總長度約是國家主幹網總長度的二至三倍。隨著公司產能的不斷擴大，尤其在年產能擴大至115萬噸，加上於二零一一年九月收購新疆勝利後，公司也有一定的生產能力去爭取更多地方管道的訂單。同時，地方管道由於受投資主體多元化的影響，具有市場相對穩定，受國家政策調整影響較小的特點。為此，針對二零一一年是國家「十二五」規劃實施的第一年，國家規劃擬建的油氣主幹網，多處於規劃審批階段，為平衡收入來源，公司瞄準地方管道業務訂單的爭取，成績超越二零一零年，有效降低本公司面對的國家管道項目的週期性風險，並使本公司有較穩定的收入來源。

於二零一一年度，在公司中標的220個項目中，地方管道中標項目佔197個，占總中標量的89.5%，大大高於往年的水平。憑藉本公司過往參與大型管道項目的良好業績，相信地方管道市場仍有較大的拓展空間，必將為公司整體收益的持續增長做出貢獻。

俱樂部貸款，支持公司快速發展

中國油氣管道規模將於「十二五」期間擴大，本公司緊抓此良好機遇，準備充足的資金拓展業務。二零一一年五月在香港獲俱樂部貸款四億元人民幣作營運資金，該筆貸款由中國工商銀行(亞洲)有限公司牽頭，年息率3.2厘，還款期為三年。公司能以此息率水平取得較長年期的貸款，突顯出本公司的財務實力，這將有力地支持公司的快速發展。

執董及高管購入控股股東股權

截至二零一一年九月底為止，公司執行董事及高級管理層以每股0.7港元，總代價合共約現金2.93億港元，從本公司控股股東購入合共約4.19億股本公司股份，約佔本公司當時已發行股本的16.89%，而控股股東由非執行董事及董事會主席閔唐鋒先生實益擁有。這次股權結構之變動將有利於增強管理層努力工作的積極性，有益於公司的長遠、穩定發展。

最後，本人謹在此向股東和客戶表示感謝，並向努力不懈的管理層和全體員工致謝。本公司將積極把握未來的發展機遇，繼續為股東創造更大價值。

執行董事兼行政總裁

張必壯

管理層討論與分析

市場概況

本世紀的中國將成為世界油氣管道建設的重心地區之一。現時中國的油氣管道建設總量遠遠落後於世界主要國家，雖然從一九九六年開始，中國管道建設進入一個快速發展時期，截至二零一一年底，中國已建成8萬多公里油氣管道，但與發達國家相比，管網的規模和覆蓋程度仍有很大差距。以美國為例，美國成品油管道約15萬公里，成品油管道運輸佔比約58.2%；中國成品油管道只有約2萬公里，管輸比例只有約20%。美國天然氣管網已形成輸配一體化系統，有約49萬公里幹線管道；中國天然氣幹線管道卻只有約4萬公里。

隨著中國工業化、城鎮化步伐加快，以及經濟的高速增長，中國已經成為全球第二大經濟體，油氣管道建設需求十分巨大。未來5至10年將會是中國油氣管道建設的高峰期，油氣管網將逐步完善。根據「十二五」規劃，預計於二零一一年至二零一五年，中國將建設管道總長度約為8萬公里。

中國西部為石油及天然氣主要蘊藏地區，因此，建立完善的長距離管道運輸系統對中國甚為重要。受惠於中國國策推動，和油氣管道發展的巨大潛力，中國的油氣管道基建潛藏巨大的發展空間。

業務回顧

二零一一年，本集團按照構思執行SSAW焊管擴張計劃，成功從德國進口國內第一套年產能為360,000噸的SSAW新管道生產線，成為國內首家全鋼管預精焊(預焊加精焊)技術的油氣管道製造企業，以提高產品質量、產能利用率，並提升焊接的速度。此外，於二零一一年九月，本集團成功收購擁有年產能150,000噸SSAW新管道生產線的新疆勝利的56.428%股權，令本集團SSAW焊管年產能達至1,150,000噸，成為中國按產能計最大的油氣鋼管生產企業之一。

本集團的主要運營分部分別為SSAW焊管及冷彎型鋼兩個業務分部。

本集團的收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,126,923,000元增加61.7%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣1,821,836,000元。收入增加的主要原因是多項延期的中國國家油氣管道的建築工程於二零一一年下半年陸續施工，其中包括中緬管線項目、哈南管線項目，長慶至呼和浩特管線項目等。除此之外，防腐服務業務也因此受惠，收益大幅增加，令本集團主營的SSAW焊管業務收入有所增加。

於回顧期內，本集團兩項核心業務中，(1)SSAW焊管業務營業額(包括防腐服務業務)為人民幣1,655,764,000元(二零一零年：人民幣994,678,000元)，按年增加約66.5%及(2)冷彎型鋼營業額為人民幣166,109,000元(二零一零年：人民幣134,698,000元)，同比增加約23.3%。

SSAW焊管業務

本公司是中國最大的石油和天然氣管線製造商之一，亦是能夠提供符合(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、大口徑用管的少數國內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石油和中石化等大型國有石油天然氣企業及其合資公司。本集團專注於對用作運送原油、成品油產品及天然氣的SSAW焊管進行設計、製造、防腐加工和服務。於二零一一年九月份，成功收購新疆勝利的56.428%股權，以及二零一一年第四季度合共360,000噸年產能的預精焊生產線成功建成後，本集團SSAW焊管的年產能已達至1,150,000噸，董事相信本集團佔所有SSAW焊管合資格製造商總產能約三分之一。

截至二零一一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線主幹的累計總長度約為20,545公里，其中94.1%安裝於中國境內，其餘5.9%安裝於海外。回顧期內，本集團生產的SSAW國家管道項目包括中緬管線、哈南管線、長慶至呼和浩特管線、輪南至吐魯番管線、儀征至九江管線、鐵山港至山口管線等。本集團生產的地方管道項目包括靖邊至西安管線、烟台港至淄博管線及遼寧至大唐管線等。生產的防腐服務項目包括靖邊至西安管線、中緬管線、遼寧至大唐管線及烟台港至淄博管線。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，SSAW焊管業務的總營業額為人民幣1,655,764,000元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：人民幣994,678,000元)，佔本集團總營業額約90.9%(截至二零一零年十二月三十一日止年度：88.3%)。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1,514,706,000元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：人民幣891,972,000元)，較去年同期按年增加69.8%。SSAW焊管加工服務的營業額為人民幣5,605,000元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：人民幣25,415,000元)，較去年同期減少77.9%，原因是以加工服務為主的國家管道項目減少。防腐服務的營業額為人民幣135,453,000元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：人民幣77,291,000元)，較去年同期增加75.3%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，SSAW的總銷量為270,197噸（截至二零一零年十二月三十一日止年度：219,580噸），同比增加23.1%。集團售予國家管道項目的鋼管所佔比例由二零一零年的64.6%，減少17.6個百分點至二零一一年的47.0%。

銷量 (噸)	二零一一年	二零一零年	變動 (%)
SSAW焊管銷售	259,341	176,404	47.0%
SSAW焊管加工服務	10,856	43,176	-74.9%
總計	270,197	219,580	23.1%
防腐服務(平方米)	2,251,621	1,174,182	91.8%

由於銷量增加，本集團SSAW焊管的產能利用率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的35.3%增至截至二零一一年十二月三十一日止年度的45.4%。

冷彎型鋼業務

除了SSAW焊管的主營業務外，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。

截至二零一一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166,072,000元（截至二零一零年十二月三十一日止年度：人民幣131,260,000元），較去年同期增加26.5%；營業額增加的主要原因是本集團加大了冷彎型鋼市場的開拓力度，使冷彎型鋼的訂單和銷量同時增加。

銷量 (噸)	二零一一年	二零一零年	變動 (%)
冷彎型鋼	35,262	34,364	2.6%

其他業務

為穩定業務發展和盈利能力，本公司逐步將其產品和業務延伸至不太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下游業務，為配合本集團業務伸延的發展策略，本集團於二零一零年十一月收購了中國國內成立的一家業務位於河南省及浙江省的天然氣分銷商及天然氣管道工程商，名為北京慧基泰展的25%股權。於回顧期內，北京慧基泰展業務錄得輕微虧損，主要原因是河南省部分管道項目延期。本集團二零一一年分攤北京慧基泰展的虧損為人民幣3,746,000元。

未來展望

中國「十二五」規劃指出，天然氣消耗量佔中國一次能源比例將由二零一零年的3.4%增加至二零一五年的8%，此外，中國國家油氣管道的總長度將由二零一零年約77,000公里（當中天然氣管道總長度為40,000公里）增加至二零一五年底150,000公里。其中正在及將會建設的管道項目包括中哈原油管道二期、中緬油氣管道、中衛貴陽管線、西氣東輸管道第三線和四線以及中俄天然氣管道工程等。「十二五」規劃中擘劃的這些國家扶持產業的政策，預示著油氣管道行業又迎來一輪大的發展，這將為公司帶來良好的發展機遇。

本公司將發揮產能優勢、地理位置優勢、預精焊新工藝優勢，積極把握行業未來快速增長的商機，確保公司未來收益的穩定增長。

以全面消化、吸收、掌握預精焊生產工藝技術為重點，全力提高公司科技水平，真正成為預精焊工藝的國內領導者，力爭於二零一二年內完成國家級高新技術企業的申報。發揮預精焊工藝技術——產品質量優、生產效率高、自動化程度高的優勢，積極爭取承擔更多重大管道的生產任務。

隨著西部大開發戰略的實施和西氣東輸二線工程的建成營運，新疆新一輪大規模油氣勘探開發建設正全速推進。中石油、中石化兩大巨頭未來數年內將在新疆建設七條天然氣外輸管道。其中，中石油計劃建設五條出疆管道，包括西氣東輸三線、四線、五線、六線、七線，輸氣能力達每年2,100億立方米，新疆境內的天然氣管道總長度約6,350公里；此外，中石化「疆氣東送」的兩條重要管道總長度將達11,836公里，其中新粵浙管道預計7,373公里，新魯管道預計4,463公里，設計輸氣規模均為每年300億立方米。本公司將利用新疆勝利的地理位置優勢，盡快組織公司全面正常運營，進一步完善相配套的防腐能力和焊管產能的擴增，做好承擔重大管線生產任務的各項基礎工作。同時，憑藉公司的品牌優勢，增強公司在出疆管道建設中的整體競爭實力，積極拓展新疆地區市場。

公司將全力支持、加快建設湖南勝利20萬噸LSAW焊管和30萬噸SSAW焊管生產線及配套的防腐生產線，實現產品多元化，滿足現有客戶群的多種需求。預計LSAW生產線將於二零一三年六月底前建成，SSAW生產線預計於二零一二年年底前建成。

本公司除了緊抓國家油氣輸送骨幹線在未來的增長機遇，還會積極擴張地方支幹線及城市管網的市場份額，並憑藉曾為多項長距離及跨境油氣管道供應產品的豐富經驗，進一步拓展國際市場。

此外，本公司將圍繞現有的油氣輸送管產品和冷彎型鋼產品，積極尋求併購、投資機會，向石油裝備等石油產業上下游擴張，使公司發展成為：以油氣輸送焊管為主打產品，相關產業支持，具有增長潛力的多元化的企業，以保證公司整體收益的穩定增長。

財務回顧

收入

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團收入為人民幣1,821,836,000元，較二零一零年人民幣1,126,923,000元增加約61.7%。增加的主要原因是SSAW焊管業務收入大幅增加，此乃受惠於「十二五」規劃落實本行業發展目標後，若干延期的國家石油及天然氣管道項目於二零一一年下半年陸續施工所致。截至二零一一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1,655,764,000元(二零一零年：人民幣994,678,000元)，同比增加約66.5%，及(2)冷彎型鋼收入為人民幣166,072,000元(二零一零年：人民幣132,245,000元)，同比增長約25.6%。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣978,801,000元增加約71.5%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣1,678,436,000元，主要由於產銷量均較二零一零年有所增加。

毛利

本集團的毛利額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣148,122,000元減少至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣143,400,000元。同時，本集團的毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的13.1%減少至截至二零一一年十二月三十一日止年度的7.9%，主要原因為毛利率較低的SSAW焊管銷售收入業務和地方管道項目有所增加，拉低了整體毛利率。於二零一一年，SSAW焊管銷售佔SSAW焊管毛利約79.2%(二零一零年：72.3%)，其次為防腐服務，佔20.7%(二零一零年：15.2%)，而其餘0.1%(二零一零年：12.5%)毛利則來自SSAW焊管之加工服務。

其他收入

本集團的其他收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣42,673,000元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣96,247,000元，其中最大貢獻來自委託貸款利息收入，約人民幣46,216,000元。

銷售及分銷費用

本集團的銷售及分銷費用由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣18,079,000元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣42,146,000元。銷售及分銷費用增加，主要由於地方管道項目增加，其中部分由本集團承擔某些項目之運費。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣53,507,000元增加1.3%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣54,207,000元，與本集團之業務增長相符。

財務費用

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務費用為人民幣20,183,000元(二零一零年：人民幣305,000元)，主要代表須於一年內償還的銀行貸款所產生的利息。

所得稅開支

本集團的主要營運主體及全資附屬公司 — 山東勝利鋼管有限公司作為一間外商投資企業，符合資格享有若干免稅期及稅務優惠，由二零零八年(本集團首個獲利年度)起獲豁免兩年中國企業所得稅，並由二零一零年至二零一二年這三年，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二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣89,164,000元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣91,917,000元。

存貨、貿易應收款項及貿易應付款項周轉期分析

下表載列本集團於所示年度的存貨、貿易應收款項及貿易應付款項周轉日數：

	二零一一年 (天數)	二零一零年 (天數)
平均存貨周轉日數	61.8	80.5
平均貿易應收款項周轉日數	105.6	135.3*
平均貿易應付款項周轉日數	17.8	56.5

* 二零一零年年報計算貿易應收款項周轉日數時，計入了應收票據。

存貨

本集團的存貨一般包括原材料、在製品及製成品。本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止年度平均存貨周轉日數分別為61.8天及80.5天。下表載列本集團於年末的存貨明細：

	二零一一年 (人民幣千元)	二零一零年 (人民幣千元)
原材料	195,435	62,000
在製品	4,832	4,377
製成品	192,474	109,692
總計	392,741	176,069

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，本集團有人民幣392,741,000元的存貨，相比二零一零年的人民幣176,069,000元，增加約123.1%。增長受二零一一年下半年銷售收入增長帶動。

貿易應收款項

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一零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105.6天及135.3天。貿易應收款項的平均周轉日數減少，因為有效的信貸控制政策所致。截至二零一一年十二月三十一日的貿易應收款項中約31.4%已於二零一二年二月底收妥。

貿易應收款項主要為將由客戶支付的產品賒銷額。本集團一般給予客戶90日的信用期。此外，本集團採納一系列措施以管理貿易應收款項的回收，例如實施嚴格的信用標準、信用檢查及嚴密監視本集團逾期的貿易應收款項和應收票據。下表載列本集團於年末的貿易應收款項的賬齡分析：

尚未償還結餘賬齡：

	二零一一年 (人民幣千元)	二零一零年 (人民幣千元)
3個月內	598,796	318,299
3至6個月	23,535	75,293
6個月至1年	2,962	437
1年至2年	15,109	16,362
2年至3年	3,513	—
總計	643,915	410,391

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項分別為人民幣643,915,000元及人民幣410,391,000元。貿易應收款項的增長主要受到二零一一年之銷售增長推動。

貿易應付款項

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一零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17.8天及56.5天。貿易應付款項平均周轉日數減少是由於二零一一年下半年之收入大幅增加，讓本集團更及時結付貿易應付款項，從而確保供應商迅速供應原材料。

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。下表載列本集團於年末貿易應付款項的賬齡分析：

尚未償還結餘賬齡：

	二零一一年 (人民幣千元)	二零一零年 (人民幣千元)
3個月內	87,803	29,339
3至6個月	6,138	9,643
6個月至1年	438	28,434
1年至2年	641	941
總計	95,020	68,357

本集團於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日的貿易應付款項分別為人民幣95,020,000元及人民幣68,357,000元。

應收貸款

本集團於二零一一年一月份，透過中信銀行淄博分行授予第三方貸款人民幣3億元，年利率16厘，將於二零一二年七月份到期。

流動資產及負債淨值的分析

下表載列本集團於年末的流動資產及流動負債：

	二零一一年 (人民幣千元)	二零一零年 (人民幣千元)
流動資產		
存貨	392,741	176,069
貿易應收款項及應收票據	685,854	465,468
預付款項、按金及其他應收款項	113,280	210,998
應收貸款	300,000	100,000
可供出售投資	4,793	—
預付土地租賃付款	1,134	1,023
已抵押存款	36,246	87,300
現金及現金等價物	381,832	356,963
流動資產總額	<u>1,915,880</u>	<u>1,397,821</u>
流動負債		
貿易應付款項	95,020	68,357
其他應付款項及應計款項	135,874	47,828
計息銀行貸款	631,800	—
應付稅項	15,812	8,310
遞延收入	258	—
流動負債總額	<u>878,764</u>	<u>124,495</u>
流動資產淨額	<u>1,037,116</u>	<u>1,273,326</u>

本集團於二零一一年十二月三十一日的貿易應收款項及應收票據結餘較二零一零年十二月三十一日的結餘增加47.3%。貿易應收款項及應收票據增幅符合本集團於二零一一年的收入的增幅。本集團於二零一一年全年取得的收入較二零一零年增加61.7%。

於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有流動資產淨值人民幣1,037,116,000元，較二零一零年十二月三十一日減少約18.6%。

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。於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度各年的資本支出主要與購買物業、廠房及設備有關。

下表載列本集團的資本支出：

	二零一一年 (人民幣千元)	二零一零年 (人民幣千元)
購置物業、廠房及設備	<u>301,215</u>	<u>131,513</u>

債務

計息銀行貸款

下表載列本集團的銀行貸款資料：

	二零一一年 (人民幣千元)	二零一零年 (人民幣千元)
一年內到期的銀行貸款：		
— 有抵押	194,090	—
— 無抵押	437,710	—
	<u>631,800</u>	<u>—</u>

本集團所有銀行貸款須於一年內償還。下表載列本集團銀行貸款的年利率：

	二零一一年 %	二零一零年 %
實際年利率	3.20%至8.53%	—

於二零一一年十二月三十一日，本集團的銀行貸款為人民幣631,800,000元(二零一零年：零)。

閣下在閱讀下述討論時，請一併參閱包含在本公佈中本集團的財務資料及其附註。

財務管理及財政政策

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，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，以處理其外匯風險。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

本集團來自首次公開發售的所得款項淨額約為人民幣1,098,500,000元，於二零一零年一月十三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1,269,900,000元。於二零一一年十二月三十一日，首次公開發售所得款項總淨額中的人民幣493,624,000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776,276,000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，惟除了升級一條冷彎型鋼生產線外，因為此項目目前已中止。

截至二零一一年十二月三十一日，募集資金累計使用情況如下：

項目	分配金額 (人民幣千元)	截至 二零一一年 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塗層生產線	440,000	438,514
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	51,000
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	暫緩計劃
營運資金及其他一般企業目的	129,900	4,110
合計	<u>1,269,900</u>	<u>493,624</u>

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

流動資金及財務資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣381,832,000元(二零一零年：人民幣356,963,000元)。於二零一一年十二月三十一日，本集團的計息銀行貸款約為人民幣631,800,000元(二零一零年：零)。

資本負債比率定義為淨負債(即計息銀行貸款、貿易應付款項及其他應付款項及應計款項減現金及現金等價物及已抵押存款)除以總權益加淨負債。於二零一一年十二月三十一日，本集團的資本負債比率為18.0%(二零一零年：-20%)。

抵押及或有負債

除上述已抵押銀行貸款外，於二零一一年十二月三十一日，本集團並無其他資產抵押或任何重大或有負債。

外匯風險

於二零一一年，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。

僱用及薪酬政策

本集團參考本地法規、市場狀況、行業慣例及對本集團及個別僱員的表現評估而定期審閱其人力資源及薪酬政策。

於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有1,286名僱員(包括董事)。截至二零一一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78,202,000元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：人民幣73,033,000元)，其中包括因授予購股權而產生之股份為基礎費用人民幣5,547,000元。

股息

董事議決就截至二零一一年十二月三十一止年度向股東派發末期股息每股人民幣0.0094元(相等於每股0.0116港元)，將自股份溢價賬中扣除，有關股息派發須待股東將於二零一二年六月十五日(星期五)舉行之應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於以下期間暫停辦理股份過戶登記：

- (i) 由二零一二年六月十三日(星期三)至二零一二年六月十五日(星期五)(包括首尾兩天)，以釐定股東出席股東週年大會及於會上投票之資格。為符合資格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二零一二年六月十二日(星期二)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。
- (ii) 由二零一二年六月二十一日(星期四)至二零一二年六月二十五日(星期一)(包括首尾兩天)，以釐定股東獲派建議末期股息之資格。為確立獲派建議末期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須最遲於二零一二年六月二十日(星期三)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(地址與上文分段(i)所述相同)，以進行登記。

上述分段(i)及(ii)所述期間，概不會登記股份過戶。

企業管治常規守則

董事認同為達致向整體股東有效的問責性，在本集團管理架構及內部監控程序引進良好企業管治元素非常重要。董事會依然努力貫徹良好企業管治，並採用健全的企業管治常規。本公司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。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司已遵循守則所載的全部條文。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的規定標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，且全體董事已確認截至二零一一年十二月三十一日止年度，彼等一直遵守標準守則所載的規定標準及有關董事進行證券交易的操守準則。

購買、贖回或出售證券

於回顧期內，本公司購回共9,420,000股股份，佔本公司於二零一一年十二月三十一日之總發行股數0.38%，購回價格介乎1.27港元至1.50港元。於二零一一年十二月三十一日，該批購回的股份已經全部註銷。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司沒有出售或贖回本公司任何上市證券。

安永會計師事務所的工作範圍

有關本集團載於本初步公佈的截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、合併綜合收益表及其相關附註的數字，已經獲得本集團核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團於本年度經審核綜合財務報表所列數額。安永會計師事務所在此方面履行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港委聘審閱務準則或香港保證聘約服務準則的保證，因此安永會計師事務所概不會就初步公佈發表任何保證。

審核委員會

本公司的審核委員會（「審核委員會」）乃按照上市規則的規定於二零零九年十一月二十一日成立，並備有書面職權範圍。審核委員會的主要職責是檢討及監督財務申報程序。審核委員會的所有成員均由董事會委任。審核委員會目前由兩名獨立非執行董事，即梁銘樞先生及霍春勇先生以及一名非執行董事閆唐鋒先生組成，而梁銘樞先生目前擔任審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

於本公司及聯交所之網站刊登年度業績

本年度業績公佈刊登於聯交所之網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.slogp.com>)。截有上市規則所要求的所有資料的截至二零一一年十二月三十一日止年度年報將於適當時候寄發予本公司股東，並刊登於上述網站。

感謝支持及致力向目標進發

最後，本人藉此機會代表全體董事會向本公司所有股東、客戶和員工表示感謝，因你們一直以來的支持與鼓勵才可讓我們克服困難並取得成功。本公司處於油氣和相關設備及管道行業，與國家經濟與戰略發展息息相關。我們承諾以最高的質量與技術標準、以鋼鐵意志、鍥而不捨的企業精神，充分掌握每個機遇，為成為全球管道行業領導者的目標進發，為股東創造最大價值及回報。

承董事會命
勝利油氣管道控股有限公司
執行董事及行政總裁
張必壯

山東淄博，二零一二年三月十日

於本公佈刊發日期，本公司董事為：

執行董事：	張必壯先生、王旭先生、劉耀華先生及韓愛芝女士
非執行董事：	閔唐鋒先生
獨立非執行董事：	郭長玉先生、霍春勇先生及梁銘樞先生