



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  
2011

鋼鐵意志 鋌而不捨  
虛心品質 追求永遠



# 公司 簡介

## **勝利油氣管道控股有限公司**

(「本公司」)是中國最大的石油及天然氣管線生產商之一。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、增值加工和服務。

# 目錄

公司簡介	2
公司資料	4
財務摘要	5
行政總裁報告	6
管理層討論與分析	14
董事及高級管理層履歷	29
董事會報告	35
企業管治報告	47
獨立核數師報告	57
合併綜合收益表	59
合併財務狀況表	60
合併權益變動表	62
合併現金流量表	63
財務狀況表	65
合併財務報表附註	66

# 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、增值加工和服務。

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。



# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

張必壯先生(行政總裁)

王旭先生(副總裁)

劉耀華先生(副總裁)

(於二零一一年六月二十九日獲委任)

韓愛芝女士(副總裁)

### 非執行董事

閻唐鋒先生(主席)

張毅達先生(於二零一一年十二月三十一日離任)

林嶸華先生(於二零一一年六月二十九日離任)

王加倫先生

(林嶸華先生的替任董事)

(於二零一一年六月二十九日離任)

### 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)

### 審核委員會

梁銘樞先生(主席)

霍春勇先生

張毅達先生(於二零一一年十二月三十一日離任)

閻唐鋒先生(於二零一二年一月十六日獲委任)

### 薪酬委員會

閻唐鋒先生(主席)

霍春勇先生

梁銘樞先生(於二零一一年一月一日獲委任)

### 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

### 授權代表

韓愛芝女士

伍鑑津先生

### 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

2310室

## 主要往來銀行

中國工商銀行

中國銀行

中國工商銀行(亞洲)

匯豐銀行

## 香港法律顧問

奧睿律師事務所

## 核數師

安永會計師事務所

## 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

香港聯合交易所有限公司

主板

## 股份代號

1080

## 公司網址

www.slogp.com



# 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。



## 前景無限

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。

### 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，年利率3.2厘。公司能以此利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16.88%，而控股股東由非執行董事及董事會主席閻唐鋒先生實益擁有。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。

**張必壯**

執行董事兼行政總裁

本集團的SSAW焊管生產線之總年產能已達

# 1,150,000

噸

估計佔中國現時合資格製造商  
總產能三分之一，成為國內最  
大的油氣鋼管生產企業之一

胜利钢管

SHENG LI STEEL PIPE

规格: 409\*6.5

管号: 409657

米长: 12160

起吊前 请检查 防止吊钩滑脱

胜

SHENG LI

规格: 409\*6.5

管号: 409

米长: 119

起吊前 请检查 防

胜利钢管

SHENG LI STEEL PIPE

胜利钢管

SHENG LI STEEL PIPE

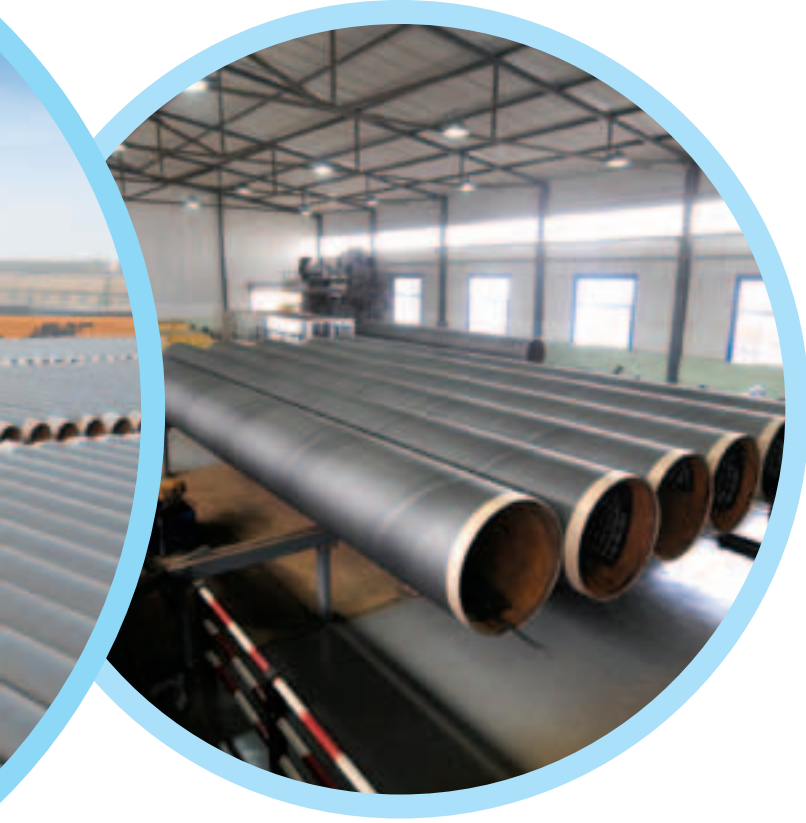
规格: 409\*6.5

管号: 409654

米长: 11920

起吊前 请检查

# 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。

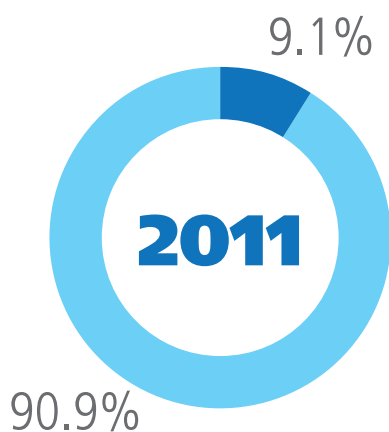
隨著中國工業化、城鎮化步伐加快，以及經濟的高速增長，中國已經成為全球第二大經濟體，油氣管道建設需求十分巨大。未來5至10年將會是中國油氣管道建設的高峰期，油氣管網將逐步完善。根據「十二五」規劃，預計

本集團於二零一一年度  
共計供應油氣管道  
約

290,000  
噸



## 總營業額



- SSAW 焊管業務
- 冷彎型鋼業務

本集團截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度利潤及綜合收益總額分別為

**人民幣**  
**91,917,000元** 及  
**89,164,000元**。

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(包括防腐服務業務及加工服務業務)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)冷彎型鋼業務(包括加工服務業務)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。



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%
<b>總計</b>	<b>270,197</b>	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，名為北京慧基泰展投資有限公司（「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

「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、加快建設湖南勝利湘鋼鋼管有限公司（「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。



### 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

\* 據於二零一零年年報所載，貿易應收款項於該期間之平均周轉日數為146.14天。相關差額主要源於二零一零年年報計算貿易應收款項平均周轉日數時，計入了應收票據的結餘。



## 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
<b>總計</b>	<b>392,741</b>	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产品除銷額。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。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	—
<b>總計</b>	<b>643,915</b>	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
<b>總計</b>	<b>95,020</b>	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
持有待售投資	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	1,915,880	1,397,821
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	878,764	124,495
流動資產淨額	1,037,116	1,273,326

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	301,215	131,513

## 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	—
	631,800	—

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年報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	1,269,900	493,624

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(二零一零年：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(二零一零年：人民幣13,296,000元)。

### 股息

董事建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派發股息每股人民幣0.94分(相等於每股1.16港仙)(二零一零年：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，有關股息派發須待股東於應屆股東週年大會上批准。



**王旭先生**，43歲，為執行董事，於二零零七年十二月加入本集團，二零零九年七月獲委任加入董事會。彼於一九九零年七月至一九九六年三月在勝利油田淄博制管展開其事業，任技術員職務。一九九六年三月至二零零零年十二月，彼在勝利油田淄博制管工作，歷任一車間副主任、供銷部門副經理、經理等職務。二零零零年十二月至二零零四年六月間，彼在勝利油田淄博制管任副總經理，負責銷售及採購。二零零四年六月至二零零七年十二月，彼在勝利鋼管任副總經理，負責勝利鋼管的銷售及採購。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。彼自二零一一年九月起，兼任新疆勝利總經理，主持該公司生產經營工作。

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，二零零五年四月至二零零七年十二月任日照勝利的董事，二零零六年七月至二零零八年十二月任勝達化工的董事，二零零八年十二月起擔任山東勝利的董事，二零一一年九月起擔任新疆勝利董事。

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。

**劉耀華先生**，40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，二零一零年十月獲委任副總裁，二零一一年六月獲委任加入董事會。彼於一九九五年七月至二零零四年三月在勝利油田淄博制管展開其事業，歷任質檢所檢驗技術員、質檢所副所長、一車間副主任、二車間副主任、二車間主任等職務，負責管理生產程序。二零零四年三月至二零零七年十二月，彼就任於勝利鋼管，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。二零零七年十二月起，彼擔任山東勝利副總經理，先後負責生產和技術管理、監督新項目建設等工作。

劉先生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，二零零八年十二月起任山東勝利董事。





## 非執行董事

**閻唐鋒先生**，41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，並於其後晉陞為高級副總裁，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。

## 獨立非執行董事

**霍春勇先生**，45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。



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。

**伍鑑津先生**，38歲，為財務總監兼公司秘書。彼負責企業財務管理和投資者關係等工作。彼於二零一零年五月加入本集團，二零一零年六月起擔任公司秘書，二零一零年十月至二零一一年三月擔任副財務總監，二零一一年三月升任本集團財務總監。伍先生擁有逾十九年財務管理經驗。在此之前，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。自二零零四年至二零零六年，他曾出任一家租賃公司的財務及人力資源部總經理。彼於二零零零年至二零零四年，曾出任廖創興企業有限公司（一間於香港聯交所上市之公司，股份代號：0194）的一間附屬公司的財務部副總經理，負責中國區的財務、稅務、企業融資及企業管治等工作。伍先生於一九九五年至二零零零年期間，曾於一家德國的測試及認證集團公司出任中國區的首席代表，負責中國及亞太區的財務會計、稅務、內控及企業管治等工作。彼於一九九三年至一九九五年，曾於遠東酒店實業有限公司（一間於香港聯交所上市之公司，股份代號：0037）負責集團的財務會計工作。

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**，40歲，為副財務總監。彼於二零零七年十二月加入本集團，二零一一年三月獲委任副財務總監。趙女士於一九九一年八月至二零零七年八月任勝利鋼管（前稱勝利油田淄博制管）的會計、責任會計師職務，並其後於二零零七年八月至二零零七年十二月擔任副總會計師，負責財務相關事宜。二零零七年十二月至二零零八年十二月趙女士任山東勝利副總會計師，二零零九年一月至二零一二年三月任山東勝利總會計師，負責山東勝利的財務管理工作。二零一二年三月起，彼任山東勝利副總會計師。

趙女士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。



### 主要客戶及供應商

本集團的五大客戶約佔銷售總額78.9%（二零一零年：66.0%）。五大供應商約佔年內採購總額67.2%（二零一零年：44.3%）。此外，本集團的最大客戶約佔銷售總額58.3%（二零一零年：54.6%），而本集團的最大供應商約佔年內採購總額28.2%（二零一零年：28.6%）。

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

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績與二零一一年十二月三十一日的本公司及本集團財務狀況載於第58至148頁的財務報表。

### 可分派儲備

於二零一一年十二月三十一日，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1,063百萬元（二零一零年：人民幣1,113百萬元）。本公司於二零一一年十二月三十一日之儲備之詳情，載於財務報表附註31。

### 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14。

### 股本

本公司年內的股本變動詳情載於財務報表附註30。

## 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)

王旭先生(副總裁)

劉耀華先生(副總裁) (於二零一一年六月二十九日獲委任)

韓愛芝女士(副總裁)

### 非執行董事

閻唐鋒先生(主席)

張毅達先生(於二零一一年十二月三十一日離任)

林嶸華先生(於二零一一年六月二十九日離任)

王加倫先生(林嶸華先生的替任董事)(於二零一一年六月二十九日離任)

### 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)

根據本公司組織章程細則第84(1)條，三分之一董事須於各屆股東周年大會輪席退任。

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，惟梁銘樞先生及劉耀華先生則除外，其三年任期分別由二零一一年一月一日，及二零一一年六月二十九日開始)

根據本公司組織章程細則第83(3)條，本公司全體董事(即張必壯先生、王旭先生、韓愛芝女士、閻唐鋒先生、霍春勇先生及郭長玉先生，唯劉耀華先生及梁銘樞先生則除外)的任期將僅至應屆股東周年大會為止，並符合資格在應屆股東周年大會上膺選連任。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第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。

於應屆股東週年大會上膺選連任的董事概無不可由本公司或其任何附屬公司於一年內毋須支付賠償而終止的合約(法定合約除外)。

## 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

於二零一一年十二月三十一日，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或淡倉(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	
			根據購股權 計劃授出的 購股權涉及的 股份數目	於二零一一年 十二月三十一日 的已發行 股本百分比總額
閻唐鋒	於受控法團之權益 <sup>(1)</sup>	1,013,563,200	—	40.86%
張必壯	於受控法團之權益 <sup>(2)</sup> 實益權益	153,130,224	7,200,000	6.46%
王旭	於受控法團之權益 <sup>(3)</sup> 實益權益	37,392,264	3,000,000	1.63%
劉耀華	於受控法團之權益 <sup>(4)</sup> 實益權益	26,708,760	1,500,000	1.14%
韓愛芝	於受控法團之權益 <sup>(5)</sup> 實益權益	26,708,760	3,000,000	1.20%

附註：

- (1) Aceplus Investments Limited持有本公司已發行股份的40.86%。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。
- (2) 金覓投資有限公司(Goldmics Investments Limited)持有本公司已發行股份的6.173%。張必壯先生擁有金覓投資有限公司(Goldmics Investments Limited)已發行股本的40%權益，其餘60%權益由其配偶杜吉春女士擁有，並根據證券及期貨條例被視為於該等股份中擁有權益。張必壯先生根據本公司於二零零九年十一月二十一日採納的購股權計劃(「購股權計劃」)獲授7,200,000份購股權。
- (3) 樂步國際有限公司(Funsteps International Limited)持有本公司已發行股份的1.507%。王旭先生擁有樂步國際有限公司(Funsteps International 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。王旭先生根據購股權獲授3,000,000份購股權。





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連絡人（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止。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。



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4名董事。

截至二零一一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	於二零一一年			於二零一一年		附註
			一月一日 尚未行使	於年內行使	於年內失效	十二月三十一日 尚未行使	於二零一一年 十二月三十一日 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%	(1)
王旭	實益擁有人	2.03港元	3,000,000	—	—	3,000,000	0.12%	(1)
劉耀華	實益擁有人	2.03港元	1,500,000	—	—	1,500,000	0.06%	(1)
韓愛芝	實益擁有人	2.03港元	3,000,000	—	—	3,000,000	0.12%	(1)
僱員	實益擁有人	2.03港元	9,300,000	—	(1,500,000)	7,800,000	0.31%	(1)
<b>合計</b>			24,000,000	—	(1,500,000)	22,500,000	0.90%	

附註：

- (1) 購股權由本公司授出，行使期為十年。於授出日期(即二零一零年二月十日)的第一、第二及第三周年，承授人最多可行使已分別授出的購股權的三分之一、三分之二及100%。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。

有關購股權計劃的進一步詳情於財務報表附註32披露。

## 主要股東於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，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 <sup>(1)</sup>	1,013,563,200	40.86%
金覓投資有限公司 (Goldmics Investments Limited)	實益擁有人 <sup>(2)</sup>	153,130,224	6.17%
杜吉春女士	實益擁有人 <sup>(2)</sup>	153,130,224	6.17%

附註：

- (1) Aceplus Investments Limited持有本公司已發行股份的40.86%。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。
- (2) 金覓投資有限公司(Goldmics Investments Limited)持有本公司已發行股份的 6.17%。張必壯先生擁有金覓投資有限公司(Goldmics Investments Limited)的40%權益，其餘60%權益由其配偶杜吉春女士擁有，並根據證券及期貨條例被視為於該等股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，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。

## 與控股股東的合約

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與控股股東概無訂立任何重要合約。

## 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，於二零一一年十二月三十一日，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381.8百萬元(二零一零年：約人民幣357.0百萬元)。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631.8百萬元(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附押存款)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%(二零一零年：-20%)。

### 抵押及或然負債

除上述已抵押銀行借款外，於二零一一年十二月三十一日，本集團並無其他資產抵押，並無任何重大或然負債。

### 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。

### 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。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。



本公司獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等交易乃按以下各項訂立：

- (1) 於本集團一般及日常業務過程中訂立；
- (2) 按一般商業條款訂立；
- (3) 根據相關協議訂立；及
- (4) 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證工作」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。

### 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。

承董事會命  
閔唐鋒  
主席

二零一二年三月十日





全體董事的詳細履歷載於年報第29至34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策略、財務目標、年度預算及投資建議，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。

### 董事會會議及董事會常規

截至二零一一年十二月三十一日止年度，董事會召開了十一次會議，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式，並就遵守董事會會議程式的事宜向董事會提供意見。董事會會議的紀錄均記錄足份的詳情，包括董事會已考慮的事項及作出的決定。

年內召開了十一次董事會會議。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(行政總裁)	11/11
王旭先生(副總裁)	11/11
劉耀華先生(副總裁)(於二零一一年六月二十九日獲委任)	6/6
韓愛芝女士(副總裁)	11/11
<b>非執行董事</b>	
閔唐鋒先生(主席)	11/11
張毅達先生(於二零一一年十二月三十一日離任)	11/11
林嶸華先生(於二零一一年六月二十九日離任)	4/5
王加倫先生(林嶸華先生的替任董事)(於二零一一年六月二十九日離任)	0/5
<b>獨立非執行董事</b>	
霍春勇先生	9/11
郭長玉先生	10/11
梁銘樞先生(於二零一一年一月一日獲委任)	11/11

### 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，自上市日期起初步任期為期三年，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(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)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3.10A及3.11條的規定，本公司有三名獨立非執行董事，占董事會成員人數三分之一以上。根據上市規則第3.10(2)條的規定，在該三名獨立非執行董事中有一名擁有合適的會計專業資格或相關財務管理專業知識。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、郭長玉先生及梁銘樞先生均為獨立人士。

### 持續專業發展

董事均已獲告知新守則關於持續專業發展的第A.6.5條守則條文。於截至二零一二年十二月三十一日止年度，各董事如何遵守該等規定的詳情，將於本公司二零一二年年報中企業管治報告。

### 主席及行政總裁

根據守則第A.2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。本公司主席為閻唐鋒先生，主要負責領導董事會，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

董事會已設立(i)審核委員會；(ii)薪酬委員會；及(iii)提名委員會，均擁有界定的職權範圍，符合守則的守則條文。為符合本公司於二零一二年三月十日採納的新守則，董事會已於二零一二年三月十一日採納(i)審核委員會、(ii)薪酬委員會及(iii)提名委員會的經修訂職權範圍。董事委員會的職權範圍說明彼等各自的職能及獲董事會授予的權力，將可於本公司網站及聯交所網站覽閱。董事委員會獲提供充足資源，履行本身的職責，在適合情況下，亦可應合理要求，尋求獨立專業意見及其他協助，費用由本公司承擔。



### 董事及高級管理層的薪酬政策

本集團僱員的薪酬政策按彼等的價值、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39至42頁所述)提供於本公司擁有個人股權的機會，並激勵彼等儘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

### 組成

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。提名委員會的主要職責為就填補董事會空缺的候選人向董事會提出建議。提名委員會目前由三名成員組成，包括張必壯先生、郭長玉先生及霍春勇先生。張必壯先生目前為提名委員會主席。(將會調整)

提名委員會於截至二零一一年十二月三十一日止年召開了兩次會議，所有委員全部出席。



## 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。董事會及審核委員會已審閱回顧年度有關本集團所有主要業務本集團的內部監控系統的效能。董事會及審核委員會認為，於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團內部監控系統的關鍵範圍，包括財務及營運方面，均已合理地實施，以及本集團已完全符合一般內部監控系統方面的條文。本年報日期後，本公司將委聘獨立專業機構對本集團內部控制系統的成效進行年度檢討。

## 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，確保本公司投資者及股東通過刊發年報、中期報告、公告及通函得到準確、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](http://www.slogp.com) 刊登全部檔案。

本公司快速回應投資者詢問，定期籌劃舉辦交流活動，例如投資者會議、討論會和發佈會。這些舉措能夠幫助市場深入地瞭解本公司的業務實力及競爭優勢，最終充分地反映到公司的市場價值上。

投資者關係工作團隊定期向董事會彙報市場對本公司的認知和動態，令董事會即時掌握投資者所關注的問題、及瞭解政策，並參照最佳國際準則完善自身在投資者關係方面的工作。董事及委員會成員均出席股東周年大會解答問題。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。

年內，本公司共參加了3次路演，參加了201場會議，接待了投資者、分析師及傳媒代表，共435人次，並安排了14次參觀活動。本公司還適時地通過電郵向分析師、基金經理和傳媒發佈公司最新信息、新聞稿、中期和年度報告等。



## 本年的主要投資者關係活動

序號	日期	活動名稱	地點	大會發言	一對一會議
1	3月31日	2010年業績分析師會	香港	✓	
2	4月1日	2010年業績路演	香港		✓
3	4月12-15日	渣打銀行新興企業春季投資者會議	香港/新加坡		✓
4	8月15日	2011年中期業績分析師會	香港	✓	
5	8月16日	2011年中期業績路演	香港		✓
6	10月19-21日	花旗2011大中華投資者會議	澳門		✓
7	11月2-4日	美銀美林2011北京投資者會議	北京		✓
8	11月18日	國信證券非交易路演	深圳		✓

## 分析員聯絡資料

序號	機構名稱	分析員	電郵地址
1	花旗環球金融亞洲有限公司	丁涵之	hanzhi.ding@citi.com
2	京華山一國際(香港)有限公司	李玉麒	yukkei.lee@cpy.com.hk
3	群益證券(香港)有限公司	魏星龍	allen_ngai@e-capital.com.hk
4	星展唯高達香港有限公司	李偉傑	wk_lee@hk.dbsvickers.com
5	益華證券有限公司	李蒙	meng.li@evolutionchina.com
6	國信證券(香港)金融控股有限公司	羅文安	john.lu@guosen.com.hk
7	工銀國際證券研究有限公司	盧啟邦	keith.lo@icbci.com.hk
8	凱基證券亞洲有限公司	張國	guo.zhang@kgish.com
9	麥格裡資本證券有限公司	李博男	bonan.li@macquarie.com
10	東英亞洲證券有限公司	馮振東	yuji.fung@oriental-patron.com.hk
11	渣打銀行(香港)有限公司	葉捷賢	dennis.ip@sc.com
12	蘇格蘭皇家銀行(香港)	黃曉丹	danny.huang@rbs.com

## 股東權利

### *股東召開股東特別大會及於股東大會上提交建議的程序*

根據本公司章程細則，任何一名或以上的股東，倘於提交要求日期，持有本公司繳足股本(附有股東於本公司股東大會上投票)不少於十分之一，則有權隨時向董事會或本公司秘書提交書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理該要求書中指明的事宜，而該大會應於提交該要求書後兩個月舉行。倘於提交要求書後二十一日內，董事會未能落實召開該大會，則提出要求之人士可以相同方式自行召開大會，而因董事會未能應要求行事而導致提出要求之人士產生之所有合理費用，應由本公司向其歸還。

### *向董事會提出要求的程序*

股東可向董事會提出查詢及關注，可郵寄予本公司秘書，地址為香港皇后大道中183號中遠大廈23樓2310室，或發電郵至[jeffrey@slogp.com](mailto:jeffrey@slogp.com)。本公司秘書將涉及董事會直接責任範圍內的事宜的電郵轉寄予董事，而關於建議、查詢及客戶投訴等日常業務事宜的電郵，則轉寄予本公司行政總裁。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司的憲章文件沒有經歷重大變動。



審核涉及執程序以獲取有關合併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合併財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與貴公司編製及真實而公平地呈列合併財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對貴公司的內部控制是否有效發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的恰當性及所作出的會計估計的合理性，以及評價合併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可以充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

### 意見

我們認為，該等合併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及貴公司於二零一一年十二月三十一日的財務狀況，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。

### 安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一二年三月十日



# 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
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	710,133	336,753
預付土地租賃款項	15	60,745	49,520
商譽	16	9,910	2,525
於一間共同控制實體之投資	18	17,208	—
於一間聯營公司之投資	19	243,254	247,000
衍生金融工具	19	75,000	53,000
遞延稅項資產	20	9,039	—
其他資產		1,322	—
<b>非流動資產總額</b>		<b>1,126,611</b>	688,798
<b>流動資產</b>			
存貨	21	392,741	176,069
貿易應收款項及應收票據	22	685,854	465,468
預付款項、按金及其他應收款項	23	113,280	210,998
應收貸款	24	300,000	100,000
持有待售投資		4,793	—
預付土地租賃款項	15	1,134	1,023
已抵押存款	25	36,246	87,300
現金及現金等價物	25	381,832	356,963
<b>流動資產總額</b>		<b>1,915,880</b>	1,397,821
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	26	95,020	68,357
其他應付款項及應計款項	27	135,874	47,828
計息銀行貸款	28	631,800	—
應繳稅項		15,812	8,310
遞延收入	29	258	—
<b>流動負債總額</b>		<b>878,764</b>	124,495
<b>淨流動資產</b>		<b>1,037,116</b>	1,273,326
<b>總資產減流動負債</b>		<b>2,163,727</b>	1,962,124



# 合併 權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

附註	本公司股東應佔							少數股東		
	已發行股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定盈餘 儲備 人民幣千元 (附註i)	購股權儲備 人民幣千元 (附註i)	其他儲備 人民幣千元 (附註i)	保留利潤 人民幣千元	擬派末期 股息 人民幣千元	總計 人民幣千元	權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零一零年一月一日	211,656	1,033,948	9,685	—	(9)	475,129	—	1,730,409	—	1,730,409
年度利潤及年度綜合收益總額	—	—	—	—	—	89,164	—	89,164	—	89,164
因超額配股發行的新股份	7,916	166,231	—	—	—	—	—	174,147	—	174,147
股份超額配發應佔交易成本	—	(6,213)	—	—	—	—	—	(6,213)	—	(6,213)
就二零零九年股份發行 應佔交易成本超額撥備的調整	—	4,453	—	—	—	—	—	4,453	—	4,453
以股份為基礎的付款	—	—	—	13,296	—	—	—	13,296	—	13,296
已宣派二零零九年末期股息	—	(43,590)	—	—	—	—	—	(43,590)	—	(43,590)
擬派二零一零年末期股息	—	(21,817)	—	—	—	—	21,817	—	—	—
轉撥自保留利潤	—	—	41,139	—	—	(41,139)	—	—	—	—
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日	219,572	1,133,012*	50,824*	13,296*	(9)*	523,154*	21,817*	1,961,666	—	1,961,666
年度利潤及年度綜合收益總額	—	—	—	—	—	93,780	—	93,780	(1,863)	91,917
成立一間非全資附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	49,000	49,000
收購一間附屬公司	33	—	—	—	—	—	—	—	70,742	70,742
股份回購	30	(786)	(10,450)	—	—	—	—	(11,236)	—	(11,236)
以股份為基礎的付款	—	—	—	5,547	—	—	—	5,547	—	5,547
已宣派二零一零年末期股息	—	—	—	—	—	—	(21,817)	(21,817)	—	(21,817)
擬派二零一一年末期股息	12	—	(23,317)	—	—	—	23,317	—	—	—
轉撥自保留利潤	—	—	11,660	—	—	(11,660)	—	—	—	—
於二零一一年十二月三十一日	218,786	1,099,245*	62,484*	18,843*	(9)*	605,274*	23,317*	2,027,940	117,879	2,145,819

\* 該等儲備之總額為合併財務狀況表的合併儲備人民幣1,809,154,000元(二零一零年：人民幣1,742,094,000元)。

附註：

## (i) 法定盈餘儲備

一如中華人民共和國(「中國」)涉及外商投資企業的相關法律及法規所規定，本公司的中國附屬公司須存置不可分派的法定盈餘儲備。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項開支後純利，前提是過往年度的累計虧損已獲彌補。款額及分配基準乃由各附屬公司之董事會按年決定。法定盈餘儲備可藉資本化發行用作轉換為已發行股本。

## (ii) 購股權儲備

購股權儲備指為本集團合資格僱員設立的購股權計劃所產生的儲備。

## (iii) 其他儲備

其他儲備指因集團重組而產生的儲備。





# 合併 現金流量表

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
<b>投資活動所得現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備		(277,205)	(131,469)
預付土地租賃款項之增加		(172)	(33,404)
收購附屬公司，減去所得淨現金	33	(98,910)	—
於共同控制實體的投資		(18,000)	—
於聯營公司的投資		—	(300,000)
持有待售投資		(4,900)	—
出售物業、廠房及設備所得款項		498	325
抵押存款減少／(增加)		57,300	(57,300)
已收利息		48,580	6,210
授予第三方的貸款		(300,000)	(100,000)
償還第三方的貸款		100,000	—
關聯方的墊款		—	4,389
投資活動所用現金淨額		(492,809)	(611,249)
<b>融資活動所得現金流量</b>			
新銀行貸款		781,164	—
償還銀行貸款		(154,364)	(87,058)
已付利息		(18,739)	(305)
發行新股份所得款項		—	174,147
股份回購		(11,236)	—
發行股份開支		—	(6,213)
少數股東的股本出資		49,000	—
已付股息		(21,817)	(43,590)
融資活動所得現金淨額		624,008	36,981
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b>			
年初的現金及現金等價物		386,963	1,168,293
年終的現金及現金等價物	25	406,828	386,963
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>			
列於財務狀況表的現金及現金等價物	31	381,832	356,963
抵押定期存款，確認時到期日少於三個月	31	24,996	30,000
列於現金流量表的現金及現金等價物		406,828	386,963



# 合併 財務報表附註

於二零一一年十二月三十一日

## 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。主要業務地點位於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。本集團的主要業務包括製造、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，本公司之淨流動負債約為人民幣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。



## 2. 編製基準及主要會計政策(續)

### 2.2 會計政策及披露之變更(續)

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。

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 <sup>1</sup>
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 <sup>1</sup>
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 <sup>4</sup>
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 <sup>6</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>6</sup>
國際財務報告準則第10號	合併財務報表 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第11號	共同安排 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>4</sup>
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 <sup>3</sup>
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 <sup>2</sup>
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 <sup>4</sup>
國際會計準則第27號(經修訂)	獨立財務報表 <sup>4</sup>
國際會計準則第28號(經修訂)	聯營公司及合營公司投資 <sup>4</sup>
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 <sup>5</sup>
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 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一二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> 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>6</sup> 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。



## 2. 編製基準及主要會計政策(續)

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 聯營公司

聯營公司指本集團持有其通常不少於20%股本表決權的長期權益並可對其發揮重大影響力的實體，但該實體並非附屬公司或共同控制實體。

本集團於聯營公司的投資根據權益會計法按本集團應佔資產淨值減任何減值虧損計入合併財務狀況表。本集團應佔聯營公司的收購後業績及儲備分別計入合併收益表及合併儲備。除非未實現虧損有證據顯示所轉讓資產出現減值，否則本集團與其聯營公司交易的未實現盈虧按本集團於聯營公司的投資比例抵銷。收購聯營公司產生的商譽列作本集團於聯營公司的部份投資，不單獨進行減值測試。

聯營公司業績按已收及應收股息計入本公司收益表。本公司於聯營公司的投資視作非流動資產，並按成本減任何減值虧損入賬。

倘於聯營公司的投資被分類為持作出售，則該投資根據國際財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及終止經營業務入賬。

#### 業務合併及商譽

企業合併乃以購買法入賬。轉讓之代價乃以收購日期的公平值計算，該公平值為本集團轉讓的資產於收購日期的公平值、本集團自被收購方之前度擁有人承擔的負債，及本集團發行以換取被收購方控制權的股權的總和。於各業務合併中，本集團將選擇以公平值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計算於被收購方的少數股東權益(現有擁有權權益並賦予其持有人權利，於清盤中擁有應佔比例的資產淨值)。收購成本於產生時列為支出。

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估將承接的金融資產及負債，以作出適合的分類及標示，其中包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具進行分離。

倘企業合併分階段進行，收購方先前持有的被收購方股權於收購日期的公平值應按收購日期的公平值透過收益表重新計量。





## 2. 編製基準及主要會計政策(續)

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 非金融資產減值

倘出現減值跡象或需要對資產進行年度減值測試(存貨、遞延稅項資產、金融資產、商譽及持作出售的非流動資產除外)，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額指資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減出售成本兩者中的較高者，並按個別資產釐定，如果該資產並不產生較大程度上獨立於其他資產或資產組合的現金流入，可收回金額則按該資產所屬的現金產生單位釐定。

當資產賬面值超逾其可收回金額時，則確認減值虧損。於評估使用價值時，估計未來現金流量採用反映現時市場評估的貨幣時間價值及該資產特定風險的稅前折現率折現為現值。任何減值虧損於產生當期的收益表內自與減值資產功能一致的其他開支中扣除。

於各個報告期末，公司會評估是否有跡象顯示之前確認的減值虧損可能不再存在或減少。倘出現上述跡象，則會估計資產的可收回金額。資產(商譽除外)之前確認的減值虧損僅於釐定該資產可收回金額所用的估計發生變化時予以轉回，但轉回的金額不得高於假設過往年度該資產並無確認減值虧損的情況下應有的賬面值(已扣除任何折舊／攤銷)。轉回的有關減值虧損計入產生期間的收益表。

#### 關聯方

一方被認為與本集團關聯，如果：

- (a) 有關方為一名人士或該人士之關係密切家庭成員，而該人士
  - (i) 控制或共同控制本集團；
  - (ii) 對本集團發揮重大影響力；或
  - (iii) 為本集團或其母公司的關鍵管理人員；或



## 2. 編製基準及主要會計政策(續)

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 物業、廠房及設備與折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備以成本減累計折舊及累計減值虧損入賬。當一項物業、廠房及設備被分類為持作出售時，或被分類為持作出售處置組的一部分，則該項目不計提折舊，並根據國際財務報告準則第5號進行會計處理。物業、廠房及設備的成本包括其採購價及任何將資產達至營運狀況及位置，以實現其預定用途的任何直接成本。

物業、廠房及設備投產後產生的維修及保養等開支一般於產生期間的收益表扣除。若能符合確認條件，則重大檢查開支會於資產賬面值中資本化，列作替換。倘須定期替換大部分物業、廠房及設備，則本集團會將該等部分確認為有特定可使用年期及折舊之個別資產。

折舊於預計可使用期內以直線法將物業、廠房及設備的成本撇減至殘值計算。物業、廠房及設備的預計可使用期如下：

樓宇	20至30年
機器	10年
汽車	6年
電子設備及其他	4至5年

物業、廠房及設備的各部份有不同可使用期，則有關成本按合理基準分配至有關部份，而各部份會分別折舊。

剩餘價值、可使用期和折舊方法至少須於每個財政年度年結日進行檢查並作出調整(如適當)。

物業、廠房及設備以及經首次確認之任何主要部分於出售時或預期於將來透過使用或出售均不會帶來經濟效益時，將被終止確認。資產被終止確認時於有關年度的收益表內就其出售或報廢而確認的盈虧乃有關資產的售賣所得款淨額與賬面值的差額。

在建工程指建設中或待安裝的樓宇、廠房、機器及設備，以成本減任何減值虧損(不計折舊)入賬。成本包括直接建築成本及建築期內有關借款的資本化借款成本。在建工程會於完工且可使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。



## 2. 編製基準及主要會計政策(續)

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 租賃

凡將資產擁有權(法定所有權除外)之絕大部分回報及風險撥歸本集團之租約均列為融資租約。融資租約生效時，租賃資產之成本將按租約之最低租金現值撥充資本，並連同有關責任(不包括利息部分)入賬，以反映有關之採購與融資之成本。根據已撥充資本融資租約所持之資產(包括融資租約項下土地租賃預付款項)列作物業、廠房及設備，並按租期或資產之估計可使用年期兩者之較短者折舊。上述租賃之融資費用自收益表中扣除，以便於租約期間內定期以固定比率扣減。

透過融資性質之租購合約收購之資產均列為融資租約，惟按估計可使用期折舊。

資產所有權相關的絕大部份回報及風險歸於出租人的租約，列作經營租賃。倘本集團為出租人，則本集團根據經營租約出租的資產計入非流動資產，而根據經營租約應收的租金會於租期內以直線法計入收益表。倘本集團為承租人，則根據經營租約應付的租金扣除出租人給予的任何優惠後於租期內以直線法在收益表扣除。

根據經營租賃預付的土地出讓金／土地租賃款項於首次確認時按成本列賬，其後以直線法於租期內確認。倘租賃款項無法可靠地於土地及樓宇成分中作出分配，則全部租賃款項作為物業、廠房及設備的融資租賃計入土地及樓宇成本。



## 2. 編製基準及主要會計政策(續)

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 投資及其他金融資產(續)

本集團估量其按公平值計入損益的金融資產(持作買賣)，以評估於短期內出售有關金融資產之意圖是否仍然合適。倘市場交投淡靜，以及管理層對於可見未來出售有關金融資產之意圖出現重大變化，本集團因而無法買賣有關金融資產，則本集團可選擇將該等金融資產重新分類，惟此情況並不常見。按公平值計入損益的金融資產會視乎資產性質而重新分類為貸款及應收賬款、可供出售金融資產或持至到期投資。該項評估並不影響任何於指定時使用公平值選擇權指定為按公平值計入損益的金融資產，此乃由於該等工具不能於首次確認後獲重新分類。

若主合約之附帶內在衍生工具之經濟特性及風險與主合約所有者並無密切關係，而主合約不屬持作買賣或並非指定按公平值計入損益，則主合約之附帶內在衍生工具乃以公平值確認為獨立衍生工具。該等附帶內在衍生工具按公平值計量，而公平值變動則於收益表內確認。倘合約條款有變，並重大修改現金流量，方須進行重估。

#### 貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款而並無活躍市場報價的非衍生金融資產。於首次確認後，該等資產其後以實際利率法扣除任何減值撥備按已攤銷成本計量。計算已攤銷成本時會考慮收購所產生之任何折讓或溢價，亦包括作為實際利率不可缺少部分的費用或成本。實際利率攤銷計入收益表。減值所產生之虧損已計入貸款融資成本之損益內以及應收款項之其他開支。

#### 持至到期投資

有固定或可釐定付款且到期日固定的非衍生金融資產在本集團有意及有能力持至到期時分類為持至到期投資。持至到期投資隨後按攤銷成本用實際利率方法計算，減任何減值撥備計量。計算已攤銷成本時會考慮收購所產生之任何折讓或溢價，亦包括作為實際利率不可缺少部分的費用或成本。實際利率攤銷計入收益表。減值產生之虧損作為其他開支於收益表中確認。





## 2. 編製基準及主要會計政策(續)

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 金融資產減值(續)

##### 按攤銷成本列賬的金融資產

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，本集團首先個別評估單獨而言屬重大的金融資產是否存在客觀減值證據，或共同評估單獨而言不屬重大的金融資產是否存在客觀減值證據。倘本集團認為個別評估的金融資產(不論重大與否)並無存在客觀減值證據，則會將有關資產列入信貸風險特點相若的一組金融資產內，並共同評估有否減值。個別進行減值評估及已確認或繼續確認減值虧損的資產，均不會包括在共同減值評估內。

倘有客觀證據顯示出現減值虧損，則虧損金額按該項資產的賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值兩者間的差額計算。估計未來現金流量的現值乃按金融資產原來的實際利率(即初步確認時計算的實際利率)貼現得出。倘貸款按浮息計息，則計算任何減值虧損的貼現率為現時實際利率。

該資產的賬面值會直接減少或通過使用撥備賬而減少，而虧損金額於收益表內確認。利息收入於減少後的賬面值中持續產生，且採用計量減值虧損時用以折現未來現金流量的利率累計。若日後不可能收回，而所有抵押品已兌現或已轉讓予本集團，則撇清貸款及應收款項連同任何相關撥備。

如其後期間估計減值虧損金額因一項確認減值後發生的事件增加或減少，則透過調整撥備賬增加或減少先前確認的減值虧損。如其後收回未來撇清，則該項收回將計入收益表的其他開支。

##### 按成本列賬的金融資產

如有客觀證據證明一項因其公平值未能可靠計量故不以公平值列示的無報價權益工具產生減值虧損，則應以資產的賬面值和估計未來現金流量的現值(以當前市場某同類金融資產的回報率貼現)兩者的差額作為虧損的金額。該等資產的減值虧損不予撥回。



## 2. 編製基準及主要會計政策(續)

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### **終止確認金融負債**

當負債的責任被解除或取消或屆滿，則金融負債將終止確認。

如現有金融負債由條款有重大差異的相同放款人負債所取代，或現有負債的條款有重大修訂，此類交換或修訂將被視為取消確認原負債及確認新負債處理，有關賬面值的差額於收益表確認。

#### **金融工具的公平值**

於活躍市場買賣的金融工具的公平值乃參考市場報價或交易商報價(就好倉而言為買入價；而就淡倉而言則為賣出價)釐定，而不會就交易成本作出任何扣減。就並無活躍市場的金融工具而言，其公平值是利用適當的估值技巧釐定。該等技巧包括參考近期的公平市場交易及另一項大致相同的工具的現行市值、貼現現金流量分析及期權定價模式。

#### **衍生金融工具**

##### **首次確認及後續計量**

衍生金融工具首先按訂立衍生合同當日的公平值確認，其後按公平值重新確認。衍生工具在公平值為正數時入賬為資產，公平值為負數則列為負債。

衍生工具公平值增減所產生損益直接計入收益表。

#### **存貨**

存貨按成本與可變現淨值的較低者入賬。成本按加權平均基準計算，而在製品及產成品的成本包括直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。可變現淨值乃根據估計售價減任何完工及出售時的估計成本。



## 2. 編製基準及主要會計政策(續)

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關在收益表以外確認的項目的所得稅乃於其他綜合收益或直接於權益內確認。

當期及過往期間的即期稅項資產及負債按預期自稅務機關退回或向稅務機關支付的數額，並根據於報告期末已頒佈或實際頒佈的稅率(及稅法)計量，並經考慮本集團經營所在地適用的詮釋及常規。

遞延稅項採用負債法就於報告期末資產及負債的稅基與財務報告所列賬面值間的所有暫時差異計算撥備。

所有應納稅暫時差異確認為遞延稅項負債，但下列各項除外：

- 關於一項交易(該交易並非為業務合併)進行時初始確認的資產或負債產生的遞延稅項負債既不對會計利潤也不對應課稅利潤或虧損構成影響的情況；及
- 關於附屬公司和聯營公司及於合營企業的投資產生的應課稅暫時差異，如撥回這些暫時差異的時間可受控制且暫時差異於可預見將來可能不會轉回的情況。

根據可用於抵銷可扣稅暫時差異、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉的應課稅利潤為限，則所有可扣稅暫時差異、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉均確認為遞延稅項資產，但下列各項除外：

- 關於一項交易(該交易並非為業務合併)進行時與初始確認的資產或負債產生的可扣減暫時差異有關的遞延稅項資產，既不對會計利潤也不對應課稅利潤或虧損構成影響；及
- 關於附屬公司和聯營公司的投資及於合營企業的權益產生的可扣減暫時差異，遞延稅項資產只限於暫時差異將於可預見將來轉回及有應課稅利潤可用以抵扣暫時差異時才被確認。



## 2. 編製基準及主要會計政策(續)

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 收入確認

於經濟利益很可能流入本集團且能可靠計量收入時，按下列基準確認收入：

- (a) 倘本集團未保留所有權通常所涉及的管理參與權，亦未實際控制所售貨物，則銷售貨物的收入自所有權的主要風險及回報轉移至買方時予以確認；
- (b) 服務收入於提供服務之時確認；
- (c) 租金收入於租期內按時間比例予以確認；
- (d) 利息收入按應計基準，採用將金融工具預計年限或更短的時期(如適用)估計未來收取的現金精確折現至金融資產賬面淨值的折現率，以實際利率法確認；及
- (e) 股息收入於股東獲取收取股息的權利時予以確認。





## 2. 編製基準及主要會計政策(續)

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 其他僱員福利

##### 退休金責任

本集團按月向中國有關市級及省級政府組織的多項設定供款退休計劃供款。市級及省級政府承諾向參加上述計劃的所有現有及日後退休僱員支付退休福利，而除供款外，本集團毋須再支付任何退休後福利。上述計劃供款於產生時確認。

#### 借款成本

因收購、建設或生產合資格資產(即需要相當一段時期始能投入其擬定用途或出售的資產)而直接產生的借款成本將被資本化作為有關資產成本的一部分。上述借款成本於上述資產大致可作擬定用途或銷售時停止資本化。於合資格資產產生開支前將特定借款暫時用於投資所得的投資收入應於資本化的借款成本中扣除。所有其他借貸成本均於產生期內支銷。借貸成本包括利息及實體就借取資金而產生的其他成本。

#### 股息

董事擬派末期股息分類作於財務狀況報表權益一節內保留利潤之獨立分配項目，直至獲股東於股東大會批准為止。倘此等股息獲股東批准及宣派，則確認為負債。

建議與宣派中期股息可同一時間進行，因為本公司章程大綱及細則賦予董事宣派中期股息的權力。故此，當建議與宣派中期股息時，會隨即確認該筆股息為一項負債。



### 3. 主要會計判斷及估計

當編製本集團的財務報表時，管理層須就影響報告期末的收益、開支、資產與負債的呈報金額以及或然負債的披露作出判斷、估計及假設。然而，該等假設及估計所涉及的不確定性可導致須就日後受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

#### 判斷

在應用本集團的會計政策的過程中，除涉及估計外，管理層作出了以下對財務報表所確認的金額具有重大影響的判斷：

#### **對附屬公司的實質控制權**

本集團管理層在決定是否對一個主體有實質控制權時作出重大判斷，作出該判斷所需評估的內容包括但不限於以下幾方面：

- (i) 在被投資單位的股東會或類似機構中行使實質控制權的能力；
- (ii) 主導被投資單位財務和經營決策的能力；
- (iii) 對被投資單位董事會或類似機構多數成員的任免能力；及
- (iv) 控制董事會中過半數表決權的能力。



#### 4. 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。

分部間銷售乃基於所牽涉訂約方議定之售價。

分部業績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	1,655,764	166,109	(37)	1,821,836
分部業績	101,659	2,900	—	104,559
利息收入				47,324
未分配開支				(16,204)
財務費用				(20,183)
稅前利潤				115,496



#### 4. 經營分部資料(續)

##### 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	2,513,658	134,103	(660,892)	1,986,869
未分配資產				1,055,622
合併資產總額				3,042,491

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	1,586,421	123,289	(420,086)	1,289,624
未分配資產				796,995
合併資產總額				2,086,619





#### 4. 經營分部資料(續)

##### 其他分部資料

於二零一一年十二月三十一日

	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	
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	—	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
持有待售投資	—	—	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。



## 5. 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。

以下為收入、其他收入及收益之分析：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>收入</b>		
銷售商品	1,816,231	1,100,523
提供服務	5,605	26,400
	<b>1,821,836</b>	<b>1,126,923</b>
<b>其他收入</b>		
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
	<b>48,541</b>	<b>7,000</b>
<b>收益</b>		
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	—
	<b>47,706</b>	<b>35,673</b>
	<b>96,247</b>	<b>42,673</b>



## 8. 董事薪酬

根據上市規則及香港公司條例第161條，本年度董事酬金披露如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
袍金	1,486	1,527
其他酬金		
薪金、津貼及實物福利	2,981	1,867
與表現掛鉤的花紅	2,419	903
社會保險供款*	65	93
以股本支付的購股權開支	3,625	7,274
	<b>10,576</b>	<b>11,664</b>

\* 社會保障供款指直接向中國政府作出之法定供款，金額基於董事薪金之固定百分比釐定。

於二零一零年，若干董事根據本公司購股權計劃，就彼等向本集團提供之服務獲授予購股權，有關進一步詳情在於財務報表附註32。有關購股權之公允價值乃於授出日期釐定，並已於歸屬期間在收益表確認。本年度財務報表所包括之金額已計入上述董事酬金披露項下。



## 8. 董事薪酬(續)

### (b) 執行董事及非執行董事(續)

於截至二零一零年十二月三十一日止年度

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	與表現 掛鉤的花紅 人民幣千元	社會保險供款 人民幣千元	以股本支付 的購股權 開支 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>執行董事：</b>						
張必壯	174	795	387	33	3,968	5,357
王旭	174	533	258	33	1,653	2,651
韓愛芝	174	539	258	27	1,653	2,651
	522	1,867	903	93	7,274	10,659
<b>非執行董事：</b>						
閻唐鋒	174	—	—	—	—	174
張毅達	174	—	—	—	—	174
林嶸華	174	—	—	—	—	174
	522	—	—	—	—	522

年內概無因董事放棄或同意放棄任何酬金而作出任何安排。





## 10. 所得稅開支

所得稅開支主要組成部分如下：

	本集團	
	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。



## 11. 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)(附註31)。

## 12. 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)	23,317	22,286

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：每股約人民幣0.00895元(相當於每股約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。

## 13. 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。



## 14. 物業、廠房及設備(續)

### 本集團

	樓宇	機器	汽車	電子設備 及其他	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>二零一零年十二月三十一日</b>						
於二零一零年一月一日：						
成本	42,044	206,794	6,927	1,896	5,576	263,237
累計折舊及減值	(2,187)	(27,535)	(2,119)	(695)	—	(32,536)
賬面淨值	39,857	179,259	4,808	1,201	5,576	230,701
於二零一零年一月一日，扣除						
累計折舊及減值	39,857	179,259	4,808	1,201	5,576	230,701
添置	463	31,114	2,466	1,922	95,548	131,513
轉撥自在建工程	—	10,273	—	—	(10,273)	—
出售	—	(153)	(38)	(20)	—	(211)
年內折舊撥備	(1,590)	(21,549)	(1,514)	(597)	—	(25,250)
於二零一零年十二月三十一日，扣除						
累計折舊及減值	38,730	198,944	5,722	2,506	90,851	336,753
於二零一零年十二月三十一日：						
成本	42,507	247,954	9,220	3,787	90,851	394,319
累計折舊及減值	(3,777)	(49,010)	(3,498)	(1,281)	—	(57,566)
賬面淨值	38,730	198,944	5,722	2,506	90,851	336,753

截至二零一一年十二月三十一日，本集團尚在辦理樓宇所有權證的申請手續，涉及樓宇賬面淨值總計人民幣101,708,000元(二零一零年：人民幣5,512,000元)。本公司董事認為，本集團循適當途徑合法有效地享有權利佔用及使用上述樓宇，因此，上述事項對本集團截至二零一一年十二月三十一日的財務狀況並無重大影響。

## 14. 物業、廠房及設備(續)

## 本公司

	電子設備及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>二零一一年十二月三十一日</b>		
二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日：		
成本	543	543
累計折舊及減值	(86)	(86)
賬面淨值	457	457
於二零一一年一月一日，扣除累計折舊及減值		
添置	2	2
年內折舊撥備	(138)	(138)
於二零一一年十二月三十一日，扣除累計折舊及減值	321	321
於二零一一年十二月三十一日：		
成本	545	545
累計折舊及減值	(224)	(224)
賬面淨值	321	321

## 14. 物業、廠房及設備(續)

### 本公司

	電子設備及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>二零一零年十二月三十一日</b>		
於二零一零年一月一日：		
成本	—	—
累計折舊及減值	—	—
賬面淨值	—	—
於二零一零年一月一日，扣除累計折舊及減值	—	—
添置	543	543
年內折舊撥備	(86)	(86)
於二零一零年十二月三十一日，扣除累計折舊及減值	457	457
於二零一零年十二月三十一日：		
成本	543	543
累計折舊及減值	(86)	(86)
賬面淨值	457	457



## 15. 預付土地租賃款項

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年初賬面值	50,543	17,458
添置	194	33,404
收購附屬公司(附註33)	12,134	—
本年攤銷	(992)	(319)
年末賬面值	61,879	50,543
流動部份	(1,134)	(1,023)
非流動部份	60,745	49,520

本集團之預付土地租賃款項與根據長期租約持有且位於中國內地之土地使用權有關。

於二零一一年十二月三十一日，本集團正就本集團所取得，賬面淨值合共為約人民幣37,718,000元(二零一零年：人民幣33,403,000元)的若干土地申請所有權證。本公司董事認為，本集團有權在適當時間合法有效佔用及使用上述土地，因此以上事項對本集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況並無重大影響。

## 16. 商譽

	本集團 人民幣千元
於二零一零年一月一日及二零一零年十二月三十一日之成本及賬面淨值	2,525
收購附屬公司(附註33)	7,385
於二零一一年十二月三十一日成本及賬面淨值	9,910

## 16. 商譽(續)

### 商譽減值測試

透過業務合併所收購之商譽已獲分配至下列現金產生單位作減值測試：

- SSAW焊管業務現金產生單位
- 新疆業務現金產生單位

### SSAW焊管業務現金產生單位

SSAW焊管業務之可收回金額按以高級管理層批准的五年財務預算預測的現金流量計算的使用價值釐定。根據長期平均增長率，現金流量預測使用16%的折現率(二零一零年：20%)，超過五年期的現金流量按與長期平均增長率相同的增長率3%進行估計。

### 新疆業務現金產生單位

新疆業務之可收回金額按以高級管理層批准的五年財務預算預測的現金流量計算的使用價值釐定。現金流量預測使用16%的折現率，超過五年期的現金流量不會按管理層保守估計之增長率進行估計。

分配至各現金產生單位的商譽賬面值如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
SSAW焊管業務	2,525	2,525
新疆業務	7,385	—
	9,910	2,525



## 17. 於附屬公司的投資(續)

於二零一一年十二月三十一日，所有附屬公司的詳情如下：

公司名稱	註冊成立/ 營業地點	已發行普通股/ 註冊股本面值	本公司應佔 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
			%	%	
Shengli (BVI) Ltd. (「BVI」)	英屬處女群島	1美元，未繳股本	100	—	投資控股
China Petro Equipment Holdings Pte. Ltd. (「CPE」)	新加坡	2新加坡元	—	100	投資控股
山東勝利鋼管有限公司 (「山東勝利」)	中國／中國內地	人民幣 1,153,790,300元	—	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
山東沐鑫投資有限公司 (「山東沐鑫」)	中國／中國內地	人民幣 30,000,000元	—	100	股本投資、投資管理及投資顧問
新疆勝利鋼管有限公司 (「新疆勝利」)	中國／中國內地	人民幣 180,000,000元	—	56.428*	製造及銷售用於油氣焊管、焊管零 件及不銹鋼管
湖南勝利湘鋼鋼管有限公司 (「湖南勝利」)	中國／中國內地	人民幣 500,000,000元	—	51**	製造、加工及銷售LSAW及SSAW焊 管，並提供防腐服務
勝利投資公司	美國／德克薩斯州	不適用***	100	—	投資控股
兆泰控股有限公司	英屬處女群島	1美元，未繳股本	100	—	投資控股

\* 於本年度，山東勝利收購新疆勝利56.428%股權。新疆勝利由於受本公司控制，因此作為附屬公司入賬。有關收購詳情載於財務報表附註33。

\*\* 湖南勝利為本公司附屬公司之非全資擁有附屬公司，由於受本公司控制，因此作為附屬公司入賬。

\*\*\* 根據Shengli Investment Company之公司細則，於任何時候獲准為已發行的最高股份數目為100,000股股份，及並無每股面值。



## 18. 於共同控制實體的投資(續)

下表說明本集團之共同控制實體財務資料概要：

	二零一一年 人民幣千元
分佔共同控制實體之資產及負債：	
流動資產	15,069
非流動資產	2,139
資產淨值	17,208
分佔共同控制實體業績：	
總開支	792
本年度虧損	792

## 19. 於聯營公司之投資及衍生金融工具

### (a) 於一間聯營公司之投資

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
分佔資產淨值	122,186	125,932
收購商譽	121,068	121,068
	243,254	247,000



## 19. 於聯營公司之投資及衍生金融工具(續)

### (b) 衍生金融工具

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
投資收益率保證及慧基泰展的股權回購	75,000	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，有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	14%
預期波幅	25%

截至二零一一年十二月三十一日止年度，衍生金融工具之公平值變動已於收益表確認。





## 20. 遞延稅項資產及遞延稅項負債(續)

本集團遞延稅項資產及負債之組成部份如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
遞延稅項資產：		
貸款應計利息	2,955	—
已收取未確認為收入之政府補助	3,056	—
集團間銷售產生之未實現收益	23	—
收購附屬公司可識別資產及負債賬面值超出公平值之數額	1,867	—
稅項虧損	1,138	—
遞延稅項資產總額	9,039	—
遞延稅項負債：		
可識別資產及負債之公平值超逾收購附屬公司賬面值之金額	443	458
衍生金融工具之公平值收益	5,500	—
遞延稅項負債總額	5,943	458
遞延稅項資產淨額	3,096	(458)

## 21. 存貨

	本集團	
	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
製成品及半製成品	192,474	109,692
	392,741	176,069



## 22. 貿易應收款項及應收票據(續)

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：

	本集團	
	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
	<b>643,915</b>	<b>410,391</b>

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28。



## 25. 現金及現金等價物及已抵押存款

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
現金及銀行結餘	418,078	444,263	7,733	30,509
減：於取得時原到期日超過三個月並為 以下各項作抵押之定期存款				
— 保函	(11,250)	—	—	—
— 信用證	—	(57,300)	—	—
	(11,250)	(57,300)	—	—
減：於取得時原到期日少於三個月並為 以下各項作抵押之定期存款				
— 保函	(12,186)	—	—	—
— 信用證	(12,810)	—	—	—
— 登記資本	—	(30,000)	—	—
	(24,996)	(30,000)	—	—
現金及現金等價物	381,832	356,963	7,733	30,509
現金及現金等價物及已抵押存款， 以下列貨幣計值：				
— 人民幣	413,207	410,561	6,843	—
— 美元	2,038	51	20	21
— 港元	1,360	31,003	870	30,488
— 新加坡	1,473	2,648	—	—
	418,078	444,263	7,733	30,509

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但根據中國外匯管理規則的外匯結匯、售匯及付匯管理規定，本集團可通過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金存款按照活期銀行存款之利率以浮息計息。短期定期存款之期限各有不同，介乎七日至三個月，視乎本集團之即時現金需求而定，並按相應之短期定期存款利率計息。銀行結餘及已抵押存款存放於信譽優良及近期沒有違約記錄的銀行。



## 28. 計息銀行貸款

### 本集團

	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
<b>即期</b>						
銀行貸款 — 無抵押	5.08%-8.53%	二零一二年	50,000	—	—	—
銀行貸款 — 有抵押	6.06%-6.88%	二零一二年	194,090	—	—	—
長期銀行貸款的 即期部分 — 無抵押	3.20%	二零一二年	387,710	—	—	—
			631,800			—
計息銀行貸款，以人民 幣計值			631,800			—

### 本公司

	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
<b>即期</b>						
長期銀行貸款的 即期部分 — 無抵押	3.20%	二零一二年	387,710	—	—	—
			387,710			—
計息銀行貸款，以人民 幣計值			387,710			—





## 29. 遞延收入

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
政府撥款：		
於一月一日	—	—
收購一間附屬公司(附註33)	12,309	—
確認為年內的其他收入	(86)	—
於十二月三十一日	12,223	—
減：即期部分	(258)	—
非即期部分	11,965	—

於二零一一年八月，新疆勝利的土地使用權取得政府補助人民幣12,330,000元。該政府補助按土地使用權之預期使用年期按相等金額獲確認為收入。



### 31. 儲備

#### 本集團

本集團於本年度及過往年度之儲備金額及變動已於合併權益變動表內呈列：

#### 本公司

	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	1,034,387	—	(13,878)	1,020,509
年內虧損	—	—	(41,720)	(41,720)
發行新股份	166,231	—	—	166,231
股份超額配發應佔交易成本	(6,213)	—	—	(6,213)
股份溢價	4,353	—	—	4,353
已宣派二零零九年末期股息 以股份為基礎的付款	(43,590)	—	—	(43,590)
	—	13,296	—	13,296
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日	1,155,168	13,296	(55,598)	1,112,866
年內虧損	—	—	(22,842)	(22,842)
購回股份	(10,450)	—	—	(10,450)
已宣派二零一零年末期股息 以股份為基礎的付款	(21,817)	—	—	(21,817)
	—	5,547	—	5,547
於二零一一年十二月三十一日	1,122,901	18,843	(78,440)	1,063,304



### 32. 以股份為基礎的付款(續)

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每股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。

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(每股)	1.98港元
行使價格(每股)	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。

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
於年內失效	(1,500,000)
於二零一一年十二月三十一日尚未行使	22,500,000

於報告期末，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)乃於收益表確認，並對購股權儲備作出相應調整。

截至二零一一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開支為人民幣5,547,000元(二零一零年：人民幣13,296,000元)，並已計入合併綜合收益表內。



### 33. 業務合併(續)

於收購日期之貿易應收款項及應收票據以及預付款項、按金及其他應收款項之公平值分別為人民幣164,000元及人民幣112,865,000元。貿易應收款項及應收票據以及預付款項、按金及其他應收款項之合約總額分別為人民幣164,000元及人民幣112,865,000元。

本集團於本次收購事項產生了交易成本人民幣180,000元。此等交易成本已列作開支，並計入合併收益表之行政開支。

就收購新疆華油之現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	99,000
收購現金及銀行結餘	(90)
已包括來自投資活動之現金及現金等價物之現金流量淨值	98,910

自收購以來，新疆華油為截至二零一一年十二月三十一日止年度之合併盈利帶來人民幣2,413,000元虧損。倘若年初已進行合併，本集團於年內的收益及盈利分別為人民幣1,821,836,000元及人民幣85,974,000元。

### 34. 經營租約安排

#### (a) 作為出租人

本集團根據一年經營租賃安排租出其廠房物業。

於二零一一年十二月三十一日，本集團與其租戶根據不可撤銷經營租賃之未來最低應收租金到期日如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	212	—



## 34. 經營租約安排(續)

### (b) 作為承租人

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：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	24,850	6,850
第二至第五年(包括首尾兩年)	214	6,850
	25,064	13,700

經營租賃付款指本集團就廠房物業應付關連人士之租金。租期已獲磋商為三年。

## 35. 承擔

### (i) 資本承擔

於報告期末，本集團就物業、廠房及設備以及預付土地租賃款項擁有以下資本承擔：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已訂約但未作出撥備	60,945	229,347
已授權但未訂約	26,000	—
	86,945	229,347

### 35. 承擔(續)

#### (ii) 投資承擔

於報告期末，本集團擁有以下金額的投資承擔：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已訂約但未作出撥備： 附屬公司	204,000	—

### 36. 關聯交易

#### (a) 本集團的關聯方

本公司董事認為，以下實體為本集團的關聯方：

關聯方名稱	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	本公司主要股東
SEAVI Advent Equity V(A) Ltd	本公司的股東及於本公司董事會有代表
慧基泰展	本公司聯營公司
滕州市第五季房地產開發有限公司	本公司聯營公司
深圳泰和	本公司共同控制實體

## 36. 關聯交易(續)

### (b) 重大關聯交易

本集團於報告期間與關聯方進行以下重要交易：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
自勝利防腐採購物料	—	809
向勝利鋼管支付的租金開支	6,850	6,850

租賃開支乃根據日期為二零零九年四月二日之獨立估值師報告而作出。

此外，勝利鋼管已於二零一一年十二月三十一日為本集團之銀行貸款人民幣9,000,000元作擔保。

### (c) 與關聯方之承諾

於二零一一年十二月二十日，山東勝利與勝利鋼管訂立租賃協議，以就生產租賃廠房物業。二零一二年、二零一三年及二零一四年之年度租金約為人民幣8,110,000元。經營租賃安排詳情披露於財務報表附註34(b)。

### (d) 與關聯方的貿易結餘及其他應付款項

於報告期末，本集團與以下關聯方存在貿易及其他應付款項：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應付款項：		
勝利防腐	—	809
其他應付款項：		
勝利鋼管	—	4,617

### 36. 關聯交易(續)

#### (e) 主要管理人員的薪酬

於報告期間，董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本集團主要管理人員的薪酬：		
袍金	1,487	1,529
工資、津貼及實物福利	5,077	3,771
與表現掛鈎花紅	3,520	2,977
社會保險供款	106	244
以股本支付之購股權開支	4,363	10,580
	<b>14,553</b>	19,101

董事酬金的更多詳情已包括在財務報表附註8內。

上文項目(b)之關聯交易亦構成上市規則第14A章定義之關連交易或持續關連交易。



### 37. 金融工具的分類(續)

#### 本公司

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>金融資產</b>		
貸款及應收款項：		
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	213	213
現金及現金等價物	7,733	30,509
	7,946	30,722
<b>金融負債</b>		
按攤銷成本計值的金融負債：		
計入其他應付款項及應計款項的金融負債	16,996	14,183
計息銀行貸款	387,710	—
	404,706	14,183

### 38. 公平值及公平值等級架構

金融資產及負債的公平值以該工具於自願交易方(而非強迫或清倉銷售)當前交易下的可交易金額入賬。估算公平值採用了以下方法及假設：

現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項及應收票據、應收貸款、貿易應付款項、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產及計入其他應付款項及應計款項的金融負債的公平值與它們的賬面值相若，因為此等工具於短期內到期。

按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值乃基於估值技術釐定。

計息銀行貸款之公平值乃採用類似條款、信貸風險及餘下到期日之工具現時可獲得之利率貼現預期未來現金流量之方式計算。於二零一一年十二月三十一日，本集團之計息銀行貸款為人民幣631,800,000元(二零一零年：無)，與計息銀行貸款的公平值相若。



### 39. 財務風險管理目標及政策

本集團主要金融工具包括計息銀行貸款以及現金及現金等價物，主要旨在籌集本集團的營運資金。本集團有貿易應收款項及貿易應付款項等多項經營直接產生的其他金融資產及負債。

本集團金融工具所涉主要風險為信貸風險、流動資金風險、利率風險及外匯風險。董事會檢閱及協定管理各項風險的政策，概要如下：

#### 信貸風險

信貸風險指當金融工具的交易方未能履行責任的金融工具虧損風險。

本集團僅與確認為信譽良好的第三方進行交易。本集團的政策為核實與本集團交易的所有客戶之信譽，而信用限額、信用條款及銷售方式則根據客戶的信用評級釐定。

按信用條款進行銷售的銷售合約須訂明付款期、信用額，付款日期不得超逾信用期，而信用總額不得超過信用限額。

此外，本集團一直監控貿易應收款項結餘，並堅持銷售人員及批准銷售合同的人士負責收取應收款項的現金收取責任原則。有關人士須負責補償逾期三年仍未收取的應收款項，確保本集團不會承受重大壞賬風險。

本集團其他金融資產包括現金及現金等價物及其他應收款項。該等金融資產的信貸風險因本集團交易對方違約而產生，最高風險相當於該等工具之賬面值。





### 39. 財務風險管理目標及政策(續)

#### 流動資金風險(續)

##### 本集團

二零一零年

	一年內或 按要求 人民幣千元	第二年 人民幣千元	第三年至 第五年 人民幣千元	第五年 之後 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項	68,357	—	—	—	68,357
計入其他應付款項及應計款項 的金融負債	23,762	—	—	—	23,762
	92,119	—	—	—	92,119

下表概述於報告期末本公司根據合同的未折現付款的金融負債屆滿情況：

##### 本公司

二零一一年

	一年內或 按要求 人民幣千元	第二年 人民幣千元	第三年至 第五年 人民幣千元	第五年 之後 人民幣千元	總計 人民幣千元
計息銀行貸款	387,710	—	—	—	387,710
計入其他應付款項及應計款項 的金融負債	16,996	—	—	—	16,996
	404,706	—	—	—	404,706



### 39. 財務風險管理目標及政策(續)

#### 資本管理

本集團資本管理的主要目標是確保可維持穩健資本比率，以支持業務營運及使股東回報最大化。

本集團管理資本架構，按經濟狀況改變作出調整。本集團或會就維持或調整資本架構而調整向股東支付的股息、向股東退回資本或發行新股份。於本年度，資本管理的目標、政策或程式並無改變。

本集團以財務槓桿比率(即負債淨額除以資本總額加負債淨額)監控資本。負債淨額包括計息銀行貸款、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以及已抵押存款。資本包括本公司股東應佔權益。

本集團的策略是保持財務槓桿比率在穩健的資本水平，以支持業務。本集團採取的主要策略包括但不限於審閱未來現金流量需求及支付到期債務的能力，維持可用銀行信貸在合理水平及調整投資計劃和融資計劃(如需要)，以確保本集團擁有合理水平的資本以支持業務。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日財務槓桿比率如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
計息銀行貸款	631,800	—
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
減：現金及現金等價物及已抵押存款	(418,078)	(444,263)
負債淨額	444,616	(328,078)
股權持有人應佔權益	2,027,940	1,961,666
資本及負債淨額	2,472,556	1,633,588
資本負債比率	18%	(20%)



#### 41. 比較金額

若干比較金額已重新分類，以符合本年度之呈列。

#### 42. 批准合併財務報表

財務報表於二零一二年三月十日由董事會批准及授權。