

目錄

	頁次
公司資料	2
財務摘要	3
主席報告	4
管理層討論與分析	7
董事會報告	13
企業管治報告	18
獨立核數師報告書	20
中期簡明綜合全面收益表(未經審核)	21
中期簡明綜合財務狀況表(未經審核)	22
中期簡明綜合權益變動表(未經審核)	24
中期簡明綜合現金流量表(未經審核)	25
中期簡明綜合財務報表註釋(未經審核)	26



公司資料

董事會

執行董事

張必壯先生(主席兼行政總裁)

Jiang Yong先生(副總裁)

(於二零一二年八月九日獲委任)

王旭先生(副總裁)

(於二零一二年八月九日離任)

劉耀華先生(副總裁)

韓愛芝女士(副總裁)

宋喜臣先生(副總裁)

(於二零一二年四月一日獲委任)

非執行董事

閻唐鋒先生

獨立非執行董事

霍春勇先生

郭長玉先生

梁銘樞先生 · FCCA, FCPA

審核委員會

梁銘樞先生(主席) · FCCA, FCPA

閻唐鋒先生

霍春勇先生

薪酬委員會

霍春勇先生(主席)

閻唐鋒先生

梁銘樞先生 · FCCA, FCPA

提名委員會

郭長玉先生(主席)

張必壯先生

霍春勇先生

公司秘書

伍鑑津先生 · FCPA, FCPA (AUST.)

授權代表

韓愛芝女士

伍鑑津先生 · FCPA, FCPA (AUST.)

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman

KY1-1111

Cayman Islands

中國總部

中國

山東省

淄博市張店區

中埠鎮

郵編：255082

香港主要營業地點

香港

皇后大道中183號

中遠大廈23樓2310室

主要往來銀行

中國工商銀行

中國建設銀行

中國銀行

中國工商銀行(亞洲)

滙豐銀行

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

主板

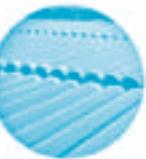
香港聯合交易所有限公司

股份代號

1080

公司網址

www.slogp.com



財務摘要

- 收入為約人民幣617,431,000元，較二零一一年同期增加約45.0%。
- 期內利潤及全面收入總額為約人民幣9,821,000元，較二零一一年同期減少約19.7%。
- 毛利率為4.8%，較二零一一年同期減少約1.9個百分點。
- 母公司擁有人應佔每股基本盈利約為人民幣0.50分。
- 董事會不建議就截至二零一二年六月三十日止六個月宣派中期股息。

主席報告

致各位股東：

本人謹代表本公司董事會向股東提呈本公司截至二零一二年六月三十日止中期未經審核之業績。

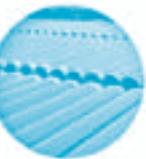
上半年雖然收入較去年同期尚有增長，但由於開支增加，造成盈利較二零一一年同期減少，但隨著西氣東輸三綫、中緬天然氣幹綫、中亞C綫等開工建設以及國家在「十二五」規劃中油氣管網建設項目的啟動，本集團中標的管道項目將於下半年陸續投產，相信下半年的業務發展將會回復至良好水平。

同時，作為優質的清潔能源，天然氣的廣泛應用將在提高民眾生活質量的同時，減少污染的排放。目前，中國能源消費結構中天然氣消耗的佔比遠低於世界水平，我們相信，天然氣將在今後的能源消費中佔據更高的比例。

受惠「十二五」規劃，前景樂觀

於二零一二年上半年末，中國油氣管道總長度達9.3萬公里，而相較於二零零四年中國油氣管道總里程還不到3萬公里，反映中國油氣管道發展一日千里。而「十二五」期間，中國四大油氣進口戰略通道建設將進一步加速，中哈原油管道二期、中亞天然氣管道二期即將建設，中俄天然氣管道正在規劃中；而國內油氣主幹管網將建設西氣東輸三綫、四綫，西氣東輸綫、陝京綫以及川氣東送項目等其他骨幹天然氣管道及聯絡綫亦會進一步建成和完善。預計到二零一五年，中國油氣管道總長度將達15萬公里左右，因此，預期管道的需求仍會十分熾熱。憑藉過往參與多個大型國家管道項目的經驗，相信本集團能獲取更多渠道項目，而我們會亦作好準備，迎接行業的機遇。

受惠於大型管道項目建設陸續開工，二零一二年三月份，本集團贏得一項公開招標，將負責供應17,240噸螺旋埋弧焊管（「SSAW焊管」）及提供相關防腐服務予中國石油物資公司，以供西氣東輸三綫中的霍爾果斯—昌吉支綫使用，總合約約為人民幣1.6億元。七月份，本集團先後簽約中緬天然氣管道中國段和中亞C綫烏茲別克斯坦段，分別供應10,300噸和85,000噸SSAW焊管，合約金額分別約為人民幣1億元和6.3億元，中標項目於下半年陸續投產。



主席報告（續）

合理佈局，迎接機遇

二零一二年四月，中石化煤制天然氣外輸管道項目總部亦已落戶新疆烏魯木齊。該項目的成立，標誌著中石化希望能夠將新疆建設成為世界規模最大、轉化效率最高的煤制天然氣生產基地。同時，為了滿足煤制天然氣的外輸需要，將建設兩條新疆至沿海的煤制氣外輸管道 — 新疆至廣東、浙江的新粵浙管道和新疆至山東的新魯管道。新粵浙管道綫路總長約8,200公里，項目總投資約人民幣1,590億元；新魯管道綫路總長約4,400公里，項目總投資人民幣860億元。新粵浙管道計劃於「十二五」期間建成投產。本公司作為中石化內部兩家制管企業之一，SSAW產能佔85%，憑藉以往良好的供貨業績，將有望獲得大份額訂單。

此外，本集團於二零一一年八月以增資方式收購56.428%股權的新疆勝利鋼管有限公司（「新疆勝利」）現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。目前，新疆勝利SSAW生產綫產能為15萬噸，公司已派出專業技術骨幹協助完成生產綫的調試，為組織生產重大管綫做好了充分準備。新疆勝利將憑借得天獨厚的地理優勢，有望承攬上述管綫生產任務。

本集團控股湖南勝利湘鋼鋼管有限公司（「湖南勝利」）的工程建設有條不紊。前期土地平整工作已結束，主要設備採購合同已簽訂，廠房建設已陸續開工。項目建成後，湖南勝利直縫埋弧焊管（「LSAW焊管」）產能將達到20萬噸；SSAW焊管產能將達到30萬噸，使本集團SSAW焊管年總產能提高至145萬噸。LSAW產品的投產將進一步優化集團產品結構，SSAW產能的增長將進一步夯實市場開拓、承擔大型管道建設項目的基礎。

隨著天然氣產業的發展，市場也對油氣管道的輸送設備提出了更高的要求。本集團率先引進及代表著國內最高技術水平的全進口預精焊裝備和工藝技術的SSAW焊管生產綫，年產能達到36萬噸。二零一二年三月，本集團的預精焊生產綫成功試製出目前國內材質最高、壁厚最大、管徑最大的X80鋼級 $\Phi 1422 \times 21.4$ 毫米的鋼管；同時X100鋼級， $\Phi 1422 \times 16$ 毫米鋼管也順利試製成功。上半年，預精焊生產綫已陸續生產出六種規格合計1.5百萬噸SSAW焊管，且已經分批向西氣東輸三綫供管。目前，與之配套的防腐綫已基本建成。預精焊生產綫的擴張，既是生產優質產品能力的體現，也讓我們在今後的市場競爭中佔據優勢。

主席報告（續）

目前，本集團華東、中南、西北的產業大佈局，大大拓寬了集團產品輻射範圍，讓我們在今後承攬新粵浙和新魯管道過程中佔據地域優勢，為「十二五」期間的快速發展奠定了堅實的基礎。

加大科研投入，實施科技興企戰略

本集團一直重視科技人才的培養和引進，提高科技人員自主創新能力，促進公司的技術進步和科技創新水平的提高。依托組建的山東省石油天然氣輸送鋼管工程技術研究中心，加快對焊管新技術的吸引與研究。上半年，本集團申請五項實用新型專利和一項發明專利，並已獲得國家專利局受理。

二零一二年五月，本集團順利通過了國家實驗室認可的年度監督審核；積極組織進行省級高新技術企業的申報工作，現已進入山東省科技廳評審階段；同時本公司院士站的申報也進行了前期準備。

今後，希望通過我們勤勉盡職的工作，優質的產品推動中國天然氣產業的發展，為中國能源結構的調整作出貢獻。我們也將不斷進取、精益求精，為社會、股東以及員工創造價值。

張必壯

主席、執行董事兼行政總裁



管理層討論與分析

業務回顧

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

於中期期間，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552,396,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣324,703,000元)，增加約70.1%，及(2)冷彎型鋼營業額為人民幣65,035,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣101,021,000元)，減少約35.6%。

SSAW焊管業務

本集團是能夠提供符合(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。

截至二零一二年六月三十日止，本集團的SSAW焊管用於世界的油氣管綫主幹的總長度約為21,300公里，其中94.4%安裝於中國境內，其餘5.6%安裝於海外。於中期期間，本集團參與生產的SSAW國家管道項目包括西氣東輸三綫、中緬油氣管綫國內段和長慶至呼和浩特管綫；地方管道項目包括煙台港至淄博管綫和北京燃氣管綫。參與生產的防腐服務項目包括西氣東輸三綫、中緬油氣管綫國內段、長慶至呼和浩特管綫、煙台港至淄博管綫、上海聚德源管綫和遼寧大唐管綫。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，SSAW焊管業務的總營業額為人民幣552,396,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣324,703,000元)，佔本集團總營業額約89.5%(截至二零一一年六月三十日止六個月：76.3%)。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512,060,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣288,997,000元)，較去年同期增加約77.2%。SSAW焊管加工服務的營業額為人民幣1,191,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣4,736,000元)，較去年同期減少74.8%。

管理層討論與分析(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，防腐處理服務的營業額為人民幣39,144,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣30,985,000元)，較去年增加26.3%。增幅較SSAW整體收益的70.1%增長率為低，這是由於國家管道項目數量及地方管道項目所需的防腐處理服務均見減少。

截至二零一二年六月三十日止六個月，SSAW焊管的總銷量為82,132噸(截至二零一一年六月三十日止六個月：65,066噸)，增加26.2%。國家管道項目佔總體SSAW焊管銷售的比例由去年同期的55.6%，減少至47.4%。

銷量(噸)	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年	變動(%)
SSAW焊管銷售	79,891	56,094	+42.4%
SSAW焊管加工服務	2,241	8,972	-75.0%
總共	82,132	65,066	+26.2%
防腐服務(平方米)	712,555	542,430	+31.4%

本集團SSAW焊管年產能由二零一一年的640,000噸增加至中期期間的1,150,000噸，因此，雖然銷量增加，SSAW焊管的產能利用率由去年同期的28.3%減至25.5%。

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綫，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。

截至二零一二年六月三十日止六個月，冷彎型鋼業務營業額為人民幣65,035,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣101,021,000元)(均來自銷售業務)，較去年同期減少35.6%。營業額減少的主要原因是汽車業及房地產不景氣。

銷量(噸)	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年	變動(%)
冷彎型鋼	15,101	21,098	-28.4%



管理層討論與分析（續）

其他業務

為穩定業務發展和盈利收入，本公司逐步將其產品和業務延伸至不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國內一家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，慧基泰展業務錄得虧損，主要原因是江蘇吳江項目延期及河南子公司輸氣量減少，本集團分攤虧損為人民幣3,810,000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、中衛貴陽管綫、西氣東輸管道第三綫和四綫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綫工程的建成營運，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，包括西氣東輸三綫、四綫、五綫、六綫、七綫，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

管理層討論與分析(續)

道預計約8,200公里，新魯管道預計約4,400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，做好承擔重大管綫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焊管生產綫及配套的防腐生產綫，實現產品多元化，滿足現有客戶群的多種需求。預計LSAW生產綫將於二零一三年前設立，SSAW生產綫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綫在未來的增長機遇，還會積極擴張地方支幹綫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

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團錄得未經審核之營業額為人民幣617,431,000元，增加約45.0%，而去年同期為人民幣425,724,000元。增加的主要原因是SSAW焊管業務收入增加，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去年下半年陸續施工所致。截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團兩項核心業務中，(1) SSAW焊管業務收入為人民幣552,396,000元(二零一一年六月三十日止六個月：人民幣324,703,000元)，較去年同期增加約70.1%，及(2)冷彎型鋼收入為人民幣65,035,000元(二零一一年六月三十日止六個月：人民幣101,021,000元)，較去年同期減少約35.6%。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣397,335,000元增加約48.0%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣587,975,000元，主要由於產銷量均較二零一一年有所增加。

毛利

於中期期間，本集團的毛利額由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣28,389,000元增加至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣29,456,000元。然而，本集團的毛利率由截至二零一一年六月三十日止六個月的6.7%減少至截至二零一二年六月三十日止六個月的4.8%。毛利率減少的主要原因為二零一一年遺留下的一條1.12萬噸的管綫項目的虧損拉低了集團整體毛利率及加工業務明顯減少。



管理層討論與分析（續）

其他收入及收益

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團的其他收入為人民幣58,041,000元，相比去年同期，增幅為68.6%，主要因為與北京慧基泰展相關的衍生金融工具帶來公平值收益人民幣18,000,000元所致。最大貢獻來自委託貸款利息收入，約人民幣27,846,000元（截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣22,586,000元）。

銷售及分銷費用

本集團的銷售及分銷費用由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣8,088,000增加至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣9,587,000元。銷售及分銷費用增加，主要由於(i)銷量上升及(ii)地方管道項目增加，其中部分合同規定由公司承擔運費，從而增加了銷售成本。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣24,896,000元增加39.0%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣34,597,000元。由於新增加了新疆勝利及湖南勝利而使行政開支有所增加。

財務費用

本集團的財務費用由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣4,314,000元增加327.5%至截至二零一二年六月三十日止六個月為人民幣18,443,000元，主要代表須於期內償還的銀行貸款利息。增加的原因是本集團的銀行貸款由二零一一年第二季起有所增加，由二零一一年一月一日人民幣零元，增至二零一二年六月三十日人民幣730,510,000元。

所得稅開支

本集團的主要營運主體及全資子公司 — 山東勝利鋼管有限公司（「山東勝利」）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，致使本集團於回顧期間的企業所得稅稅率為12.5%。

年度利潤

本集團的利潤由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣12,230,000元減少至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣9,821,000元，原因主要為(i)新生產線的折舊費用增加；(ii)新附屬公司新疆勝利及湖南勝利產生經營開支增加；(iii)財務費用增加；及(iv)北京慧基泰展錄得虧損所致。

資產及負債

截至二零一二年六月三十日止，本集團的總資產約為人民幣3,164,797,000元（於二零一一年十二月三十一日：人民幣3,042,491,000元），而本集團淨資產約為人民幣2,176,261,000元（於二零一一年十二月三十一日：人民幣2,145,819,000元）。每股淨資產價值為人民幣0.877元，比二零一一年十二月三十一日增加人民幣0.012元。截至二零一二年六月三十日止，本集團的總負債為人民幣988,536,000元（於二零一一年十二月三十一日：人民幣896,672,000元）。總負債增加乃由於新增銀行貸款人民幣635,722,000元及貿易應付款項及客戶的墊款增加所致。

管理層討論與分析(續)

於二零一二年六月三十日的存貨、預付供應商款項及收取客戶預付款增加，乃由於呈報期間末的銷售訂單增加所致。由於所有存貨均根據實際銷售訂單置備，故並沒有存貨風險。

流動資金及財務資源

於二零一二年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣376,692,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣381,832,000元)。於二零一二年六月三十日，本集團的計息銀行貸款約為人民幣730,510,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣631,800,000元)。

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)除以資本總額加淨負債。於二零一二年六月三十日，本集團的資本負債比率為18%(二零一一年十二月三十一日：18%)。

抵押及或有負債

除上述已抵押銀行貸款外，於二零一二年六月三十日，本集團並無其他資產抵押或任何重大或有負債。

財務管理及財政政策

於截至二零一二年六月三十日止六個月內，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。

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。於二零一二年六月三十日，本集團擁有1,335名僱員(包括董事)。

中期股息

董事會不建議就截至二零一二年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：無)。



董事會報告

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

於二零一二年六月三十日，董事及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	佔本公司已發行 股本百分比
Jiang Yong	於受控法團之權益 ⁽¹⁾	620,000,000	24.99%
閻唐鋒	於受控法團之權益 ⁽²⁾	393,563,200	15.87%
張必壯	於受控法團之權益 ⁽³⁾	153,130,224	6.173%
	實益擁有人	8,400,000 ⁽³⁾	0.339%
王旭	於受控法團之權益 ⁽⁴⁾	37,392,264	1.507%
	實益擁有人	4,200,000 ⁽³⁾	0.169%
劉耀華	於受控法團之權益 ⁽⁵⁾	26,708,760	1.077%
	實益擁有人	2,700,000 ⁽³⁾	0.109%
韓愛芝	於受控法團之權益 ⁽⁶⁾	26,708,760	1.077%
	實益擁有人	4,200,000 ⁽³⁾	0.169%
宋喜臣	於受控法團之權益 ⁽⁷⁾	26,708,760	1.077%
	實益擁有人	2,460,000 ⁽³⁾	0.099%

附註：

- (1) Valuable Tactics Development Limited(「Valuable Tactics」)持有620,000,000股本公司股份。Jiang Yong先生擁有Valuable Tactics全部已發行股本，因此根據證券及期貨條例被視為於Valuable Tactics持有之本公司股份中擁有權益。
- (2) Aceplus Investments Limited(「Aceplus Investments」)持有393,563,200股本公司已發行股份。閻唐鋒先生擁有Aceplus Investments全部已發行股本，因此根據證券及期貨條例被視為於Aceplus Investments持有之本公司股份中擁有權益。
- (3) 金覓投資有限公司(Goldmics Investments Limited)(「金覓投資」)持有153,130,224股本公司股份。張必壯先生擁有金覓投資已發行股本的40%權益，其餘60%權益由其配偶杜吉春女士擁有。因此，根據證券及期貨條例，張必壯先生被視為於金覓投資持有之本公司股份中擁有權益。
- (4) 樂步國際有限公司(Funsteps International Limited)(「樂步國際」)持有37,392,264股本公司股份。王旭先生擁有樂步國際全部已發行股本，因此根據證券及期貨條例被視為於樂步國際持有之本公司股份中擁有權益。

董事會報告(續)

- (5) 海發有限公司(Ocean Prosperity Limited)(「海發」)持有26,708,760股本公司股份。劉耀華先生擁有海發全部已發行股本，因此根據證券及期貨條例被視為於海發持有之本公司股份中擁有權益。
- (6) 冠星有限公司(Crownova Limited)(「冠星」)持有26,708,760股本公司股份。韓愛芝女士擁有冠星全部已發行股本，因此根據證券及期貨條例被視為於冠星持有之本公司股份中擁有權益。
- (7) 盈樂投資有限公司(Winfun Investments Limited)(「盈樂」)持有26,708,760股本公司股份。宋喜臣先生擁有盈樂已發行股本的50%權益，其餘50%權益由其配偶Xu Li女士擁有。因此，根據證券及期貨條例，宋喜臣先生被視為於盈樂持有之本公司股份中擁有權益。
- (8) 涉及根據購股權計劃(定義見下文)發行之購股權的相關股份。

(ii) 所持本公司相關股份及債券權益

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

董事購買股份的權利

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

購股權計畫

本公司於二零零九年十一月二十一日採納購股權計畫(「購股權計畫」)。設立購股權計畫的目的是向合資格人士(定義見購股權計畫)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。

下文所述參與者為購股權計畫項下的「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、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；



董事會報告(續)

- (f) 為本集團任何成員公司提供設計、研究、開發或其他支援或任何顧問、諮詢、專業或其他服務的個人或實體；及
- (g) 上文(a)至(c)段所述的任何人士的聯繫人(定義見上市規則)。

購股權計畫的主要條款的概述如下：

購股權計畫自二零零九年十一月二十一日獲採納起為期10年，並將一直生效至二零一九年十一月二十日為此。本公司可隨時於股東大會上通過決議案終止購股權計畫的運作。待上文所述購股權計畫終止後，不得再授出購股權，惟購股權計畫的條文在所有其他方面仍具效力及作用。所有於計畫終止之前已授出且當時尚未行使的購股權將繼續有效，並可根據購股權計畫及在其規限下行使。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1.0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(及應列於提呈授出購股權函件中)酌情決定，惟該認購價不得低於下列三者中的最高者：

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

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

- (a) 本公司可於董事會認為合適時隨時尋求本公司股東批准更新計畫授權上限，惟因行使根據購股權計畫及本公司任何其他計畫將予授出的所有購股權而可能發行的最高股份數目，不得超過於股東大會上獲股東批准更新計畫授權上限當日已發行股份的10%。就計算計畫授權上限(經更新)而言，過往根據購股權計畫及本公司任何其他計畫授出的購股權(包括根據購股權計畫或本公司任何其他計畫的條款而屬尚未行使、已註銷、已失效或已行使的購股權)不應計算在內。本公司須向我們的股東寄發一份載有香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則(「上市規則」)規定的詳情及資料的通函。
- (b) 本公司可於股東大會上尋求股東另行批准授出超出計畫授權上限的購股權，惟取得批准前超出計畫授權上限的購股權僅授予本公司指定的合資格人士。本公司須向股東寄發一份載有上市規則規定的詳情及資料的通函。

董事會報告(續)

(c) 因悉數行使根據購股權計畫及本集團任何其他計畫已授出但尚未行使的購股權而可能發行的股份總數最高不得超過本公司不時已發行股本的30%。倘根據購股權計畫及本公司任何其他購股權計畫授出的購股權而發行的股份數目將超出有關上限，則不會根據上述各項計畫授出任何購股權。

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

於二零一零年二月十日，董事會根據購股權計畫，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。其中由一名高級管理人員持有的1,500,000份購股權，於二零一一年因該人員離職原因而失效。

此外，於二零一二年一月三日，董事會根據購股權計畫，按每股行使價0.80港元，授出24,000,000份購股權予81位本公司及其附屬公司的若干董事及高級管理人員以及董事會批准的其他人員，包括本公司3名董事。

截至二零一二年六月三十日止六個月，根據購股權計畫授出的購股權的變動情況載列如下：

姓名	身份	行使價	於二零一二年				於二零一二年		於二零一二年六月三十日約佔本公司已發行股本百分比	附註
			一月一日尚未行使	於年內授予	於年內行使	於年內失效	六月三十日尚未行使	六月三十日		
董事										
張必壯	實益擁有人	2.03港元	7,200,000	0	0	0	7,200,000	0.290%	(1)	
張必壯	實益擁有人	0.80港元	0	1,200,000	0	0	1,200,000	0.048%	(2)	
王旭	實益擁有人	2.03港元	3,000,000	0	0	0	3,000,000	0.121%	(1)	
王旭	實益擁有人	0.80港元		1,200,000	0	0	1,200,000	0.048%	(2)	
劉耀華	實益擁有人	2.03港元	1,500,000	0	0	0	1,500,000	0.060%	(1)	
劉耀華	實益擁有人	0.80港元	0	1,200,000	0	0	1,200,000	0.048%	(2)	
韓愛芝	實益擁有人	2.03港元	3,000,000	0	0	0	3,000,000	0.121%	(1)	
韓愛芝	實益擁有人	0.80港元	0	1,200,000	0	0	1,200,000	0.048%	(2)	
宋喜臣	實益擁有人	2.03港元	1,500,000	0	0	0	1,500,000	0.060%	(1)	
宋喜臣	實益擁有人	0.80港元		960,000	0	0	960,000	0.039%	(2)	
僱員	實益擁有人	2.03港元	6,300,000	0	0	0	6,300,000	0.254%	(1)	
僱員	實益擁有人	0.80港元	0	18,240,000	0	0	18,240,000	0.735%	(2)	
合計			22,500,000	24,000,000	0	0	46,500,000	1.875%		



董事會報告(續)

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、第二及第三周年的最後一日各日，可予行使的購股權的總數分別不超過各自獲授的購股權總數的三分之一、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畫的規則按每份2.03港元行使。
- (2) 購股權由本公司授出，行使期為十年，於授出日期(即二零一二年一月三日)的第一、第二及第三周年的最後一日各日，可予行使的購股權的總數分別不超過各自獲授的購股權總數的三分之一、三分之二及100%。該等購股權可於二零一二年一月三日至二零二二年一月三日期間根據購股權計畫的規則按每份2.03港元行使。

有關購股權計畫的進一步詳情於財務報表附註20披露。

主要股東於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一二年六月三十日，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
Valuable Tactics	實益擁有人	620,000,000	24.99%
Aceplus Investments	實益擁有人	393,563,200	15.87%
金覓投資	實益擁有人	153,130,224	6.173%
杜吉春	於受控法團之權益 ⁽¹⁾	153,130,224	6.173%
	配偶權益 ⁽²⁾	8,400,000	0.339%

附註：

- (1) 金覓投資持有本公司153,130,224股股份。杜吉春女士擁有金覓投資已發行股份60%權益，其餘40%權益由其配偶張必壯先生擁有。因此，根據證券及期貨條例，杜吉春女士被視為於金覓投資持有之本公司股份中擁有權益。
- (2) 杜吉春女士之配偶張必壯先生獲授予購股權，可根據購股權計畫認購8,400,000股本公司股份，因此杜吉春女士被視為於張必壯先生獲授之購股權中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，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。

中期股息

董事會建議就截至二零一二年六月三十日止六個月不派發任何中期股息。

企業管治報告

企業管治常規守則

聯交所已對載列於聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四的企業管治常規守則(「原有守則」)作出各種修訂，而經修訂的守則(即企業管治守則(「經修訂守則」))已於二零一二年四月一日起生效。本公司已於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日遵守原有守則的所有適用守則條文；及於二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日遵守經修訂守則的所有適用守則條文。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易的規定標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，且全體董事已確認截至二零一二年六月三十日止六個月，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。

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閔唐鋒先生組成，而梁銘樞先生目前擔任審核委員會主席。審核委員會的主要職責是檢討及監督本集團財務申報程序。

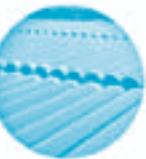
審核委員會已審閱本集團截至二零一二年六月三十日六個月之本集團未經審核財務報表，審閱內部監控制度及其執行情況等。

賬目審閱

審核委員會已連同管理層及外聘核數師審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並討論審核、內部監控及財務申報事宜，當中包括審閱回顧期間之未經審核中期財務報表。外聘核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「實體獨立核數師審閱中期財務資料」，審閱截至二零一二年六月三十日止六個月之中期財務資料。

購買、贖回或出售證券

於回顧期內，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。



企業管治報告(續)

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

主席、執行董事及行政總裁

張必壯

二零一二年九月四日

獨立核數師報告書



香港中環
添美道1號
中信大廈22樓
電話：(852) 2846 9888
傳真：(852) 2868 4432
www.ey.com/china

致勝利油氣管道控股有限公司全體股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱連本報告附上之勝利油氣管道控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於二零一二年六月三十日的中期簡明綜合財務報表，此中期財務報表包括於二零一二年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表，與截至該日止六個月期間的相關中期簡明綜合全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及若干附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。

董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈報此等中期簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對本中期簡明綜合財務報表作出意見。按照協定之委聘條款，我們的報告僅向閣下(作為實體)匯報，除此之外本報告別無其他目的。我們無須就本報告的內容對其他任何人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據由香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員進行詢問，及應用分析和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故我們不能保證我們將知悉在審計中可能識別的所有重大事項。因此，我們並無發表審計意見。

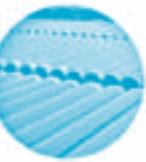
總結

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，使我們認為附上的中期簡明綜合財務報表在任何重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師
香港

二零一二年八月十八日



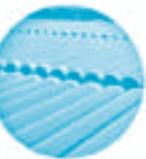
中期簡明綜合全面收益表(未經審核)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	617,431	425,724
銷售成本		(587,975)	(397,335)
毛利		29,456	28,389
其他收入及收益	4	58,041	34,430
銷售及分銷費用		(9,587)	(8,088)
行政開支		(34,597)	(24,896)
其他費用		(4,969)	(5,872)
經營利潤		38,344	23,963
財務費用	5	(18,443)	(4,314)
應佔共同控制實體虧損		(69)	—
應佔聯營公司虧損		(3,810)	(1,450)
除稅前利潤	6	16,022	18,199
所得稅開支	7	(6,201)	(5,969)
期內利潤及全面收入總額		9,821	12,230
以下人士應佔之利潤及全面收入總額：			
母公司擁有人		12,519	12,230
非控股權益		(2,698)	—
		9,821	12,230
母公司擁有人應佔每股盈利 基本(人民幣分)	9	0.50	0.49
攤薄(人民幣分)	9	0.50	0.49

中期簡明綜合財務狀況表(未經審核)

於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	738,828	710,133
預付土地租賃款項	11	91,754	60,745
商譽		9,910	9,910
於一間聯營公司之投資	12	239,444	243,254
可供出售投資	13	15,000	—
於一間共同控制實體之權益		17,139	17,208
衍生金融工具		93,000	75,000
遞延稅項資產		10,386	9,039
其他資產		39,715	1,322
非流動資產總值		1,255,176	1,126,611
流動資產			
存貨		350,893	392,741
貿易應收款項及應收票據	14	701,136	685,854
預付款項、按金及其他應收款項	15	184,118	113,280
應收貸款	16	180,000	300,000
預付土地租賃款項	11	1,417	1,134
持作出售投資		—	4,793
已抵押存款		115,365	36,246
現金及現金等價物		376,692	381,832
流動資產總額		1,909,621	1,915,880
資產總額		3,164,797	3,042,491
流動負債			
貿易應付款項	17	71,962	95,020
其他應付款項及應計款項	18	133,669	135,874
應付稅項		7,483	15,812
應付股息	8	23,317	—
計息銀行貸款	19	730,510	631,800
遞延收入		854	258
流動負債總額		967,795	878,764
流動資產淨額		941,826	1,037,116
總資產減流動負債		2,197,002	2,163,727



中期簡明綜合財務狀況表(未經審核)(續)

於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
遞延收入		10,307	11,965
遞延稅項負債		10,434	5,943
非流動負債總額		20,741	17,908
淨資產額		2,176,261	2,145,819
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		218,786	218,786
儲備		1,802,294	1,809,154
非控股權益		2,021,080	2,027,940
		155,181	117,879
總權益		2,176,261	2,145,819

中期簡明綜合權益變動表(未經審核)

截至二零一二年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔									
	已發行股本	股份溢價賬	法定盈餘		其他儲備	保留盈利	庫存股份	總計	非控股權益	總權益
			儲備 (附註i)	購股權儲備 (附註ii)						
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一二年一月一日(經審核)	218,786	1,122,562	62,484	18,843	(9)	605,274	—	2,027,940	117,879	2,145,819
期內全面收入總額	—	—	—	—	—	12,519	—	12,519	(2,698)	9,821
非控股股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	40,000	40,000
以股份為基礎的付款	—	—	—	3,938	—	—	—	3,938	—	3,938
已宣派末期股息	—	(23,317)	—	—	—	—	—	(23,317)	—	(23,317)
於二零一二年六月三十日(未經審核)	218,786	1,099,245*	62,484*	22,781*	(9)*	617,793*	—	2,021,080	155,181	2,176,261
於二零一一年一月一日(經審核)	219,572	1,154,829	50,824	13,296	(9)	523,154	—	1,961,666	—	1,961,666
期內全面收入總額	—	—	—	—	—	12,230	—	12,230	—	12,230
購回股份	(540)	(7,489)	—	—	—	—	—	(8,029)	—	(8,029)
庫存股份	—	—	—	—	—	—	(3,205)	(3,205)	—	(3,205)
以股份為基礎的付款	—	—	—	5,568	—	—	—	5,568	—	5,568
於二零一一年六月三十日(未經審核)	219,032	1,147,340	50,824	18,864	(9)	535,384	(3,205)	1,968,230	—	1,968,230

* 該等儲備之總額為中期簡明綜合財務狀況表的綜合儲備人民幣1,802,294,000元(二零一一年十二月三十一日:人民幣1,809,154,000元)。

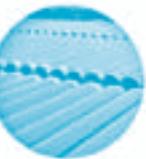
附註:

(i) 法定盈餘儲備

按中華人民共和國(「中國」)外資企業的相關法例及法規,本公司的中國附屬公司須存置不可分派的法定盈餘儲備基金。有關儲備之撥備乃來自相關中國附屬公司法定財務報表的除稅後純利,而款額及分配基準乃由各附屬公司之董事會按年決定。法定盈餘儲備基金可用於彌補過往年度的累計虧損(如有),並可轉換為資本。

(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。



中期簡明綜合現金流量表(未經審核)

截至二零一二年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月

二零一二年
人民幣千元
(未經審核)

二零一一年
人民幣千元
(未經審核)

經營業務所得/(所用)現金淨額	32,436	(253,262)
投資活動所用現金淨額	(182,875)	(401,004)
融資活動所得現金淨額	120,303	621,570
現金及現金等價物減少淨額	(30,136)	(32,696)
期初之現金及現金等價物	406,828	356,963
期末之現金及現金等價物	376,692	324,267

中期簡明綜合財務報表註釋(未經審核)

二零一二年六月三十日

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公司。於二零一二年五月二十一日，原最終控股公司Aceplus Investments Limited(「Aceplus」)與Valuable Tactics Development Limited(「Valuable Tactics」)簽訂股權轉讓協議，據此，Valuable Tactics同意認購本公司24.99%之股份，代價為589,000,000港元。交易於二零一二年六月二十六日完成。完成交易後，Aceplus及Valuable Tactics(均於英屬處女群島註冊)分別持有本公司15.87%及24.99%之股份。

本公司為一間投資控股公司。本集團的主要業務為製造、加工及銷售用於油氣管綫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已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

編製基準

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月之中期簡明綜合財務報表已根據國際會計準則第34號及聯交所證券上市規則之披露規定編製。

中期簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，因而應與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

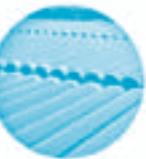
除另有說明外，中期簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，及所有價值均調整至最接近之千位數。

新訂及經修訂國際財務報告準則之影響

除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」)外，編製本集團中期簡明綜合財務報表所採納的主要會計政策與編製本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核年度財務報表所遵循者一致：

國際會計準則第12號 — 遞延稅項：收回相關資產(修訂本)

國際會計準則第12號之修訂包括一項可推翻推定，即採用國際會計準則第40號的公平值模式計量之投資物業之賬面值可通過銷售收回，因此任何相關遞延稅項應按銷售基準計量。如果投資物業屬可予折舊，且根據旨在隨時間推移而非通過銷售消耗該投資物業所含絕大部分經濟利益之商業模式持有，則會推翻有關推定。具體而言，國際會計準則第12號規定，採用國際會計準則第16號的重估模式計量的非可予折舊資產所產生的遞延稅項，應能反映透過銷售收回相關資產賬面值的稅務結果。實施日期為由二零一二年一月一日或之後開始之年度期間。



中期簡明綜合財務報表註釋(未經審核)(續)

二零一二年六月三十日

2. 編製基準及主要會計政策(續)

新訂及經修訂國際財務報告準則之影響(續)

國際財務報告準則第7號 – 披露 – 轉讓金融資產(修訂本)

國際會計準則理事會頒佈國際財務報告準則第7號之修訂，以加強金融資產之披露。該等披露與已轉讓資產有關(定義於國際會計準則第39號)。倘已轉讓資產並未於財務報表全面取消確認，實體須披露有關資料，讓財務報表使用者知悉該等尚未取消確認的資產與彼等關聯負債之關係。倘該等資產已全部取消確認，惟實體仍保留持續參與權，則實體須就此作出披露，讓財務報表使用者評估實體持續參與已取消確認的資產之性質及所涉及的風險。實施日期為二零一一年七月一日或以後開始之年度期間，且並無可資比較規定。

國際財務報告準則第1號 – 嚴重惡性通脹及剔除首次採納者之固定日期(修訂本)

倘實體之國際財務報告準則過渡日期於功能貨幣規範化當日或之後，則實體可以選擇按國際財務報告準則過渡日期之公平值，計量於功能貨幣規範化當日前持有之所有資產及負債。該等資產及負債可在按照國際財務報告準則編製之期初財務狀況表內，以該公平值作為認定成本。然而，該項豁免僅適用於面臨嚴重惡性通脹的資產及負債。實施日期為由二零一一年七月一日或之後開始之年度期間，並可提早採納。

上述國際財務報告準則之修訂，並無對本集團的會計政策、財務狀況或表現構成任何影響。

3. 營業額及經營分部資料

a. 營業額

營業額指期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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
銷售商品	616,239	420,988
提供服務	1,192	4,736
	617,431	425,724

b. 經營分部資料

就管理目的而言，本集團有兩個可報告分部：螺旋埋弧焊管業務(「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。

管理層獨立監察本集團經營分部之業績，以作出有關資源分配及表現評估之決定。

中期簡明綜合財務報表註釋(未經審核)(續)

二零一二年六月三十日

3. 營業額及經營分部資料(續)

b. 經營分部資料(續)

分部營業額及業績

截至二零一二年六月三十日止六個月(未經審核)

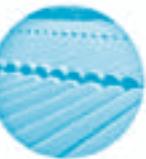
	SSAW 焊管業務 人民幣千元	冷彎型 鋼業務 人民幣千元	對銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部營業額				
銷售予外部客戶	552,396	65,035	—	617,431
分部間銷售	—	—	—	—
總營業額	552,396	65,035	—	617,431
分部業績	27,994	(627)	—	27,367
利息收入				27,846
未分配開支				(20,748)
融資成本				(18,443)
除稅前利潤				16,022

截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)

	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
分部營業額				
銷售予外部客戶	324,703	101,021	—	425,724
分部間銷售	—	37	(37)	—
總營業額	324,703	101,058	(37)	425,724
分部業績	17,350	3,740	—	21,090
利息收入				22,586
未分配開支				(21,163)
融資成本				(4,314)
除稅前利潤				18,199

分部間銷售乃按雙方同意的售價而定。

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、以股份為基礎的付款、外匯收益／虧損及與分部核心業務並無直接關係的項目)。



中期簡明綜合財務報表註釋(未經審核)(續)

二零一二年六月三十日

3. 營業額及經營分部資料(續)

b. 經營分部資料(續)

分部資產

於二零一二年六月三十日(未經審核)

	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	2,553,914	115,160	(640,482)	2,028,592
未分配資產				1,136,205
合併資產總額				3,164,797

於二零一一年十二月三十一日(經審核)

	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)	1,968,869
未分配資產				1,055,622
合併資產總額				3,042,491

地區資料

來自外界客戶的營業額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	617,431	264,698
其他國家	—	161,026
	617,431	425,724

以上營業額資料根據客戶所在地編列。

有關主要客戶的資料

截至二零一二年六月三十日止六個月，約人民幣434,586,000元之營業額來自銷售予兩名客戶之交易。截至二零一一年六月三十日止六個月，約人民幣161,026,000元之營業額來自銷售予單一客戶之交易。

中期簡明綜合財務報表註釋(未經審核)(續)

二零一二年六月三十日

4. 其他收入及收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	27,846	22,586
衍生金融工具之公平值收益	18,000	1,298
銷售物料收益	7,835	9,977
政府補助	1,862	133
其他	2,498	436
	58,041	34,430

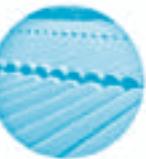
5. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
計息銀行貸款的利息	18,443	4,314

6. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	584,850	392,460
存貨撇銷至可變現淨值	2,488	(92)
已提供服務成本	637	4,967
	587,975	397,335
員工成本(包括董事酬金)：		
薪金、工資及花紅	28,127	21,046
退休福利計劃供款	2,604	2,216
福利及其他開支	4,206	2,327
以股份為基礎之付款開支	3,938	5,568
	38,875	31,157
物業、廠房及設備之折舊	22,901	14,917
預付土地租賃款攤銷	708	159
出售物業、廠房及設備之收益/(損失)	112	(102)
出售聯營公司收益	107	—
滙兌損失淨額	347	2,575
核數師薪酬	579	500



中期簡明綜合財務報表註釋(未經審核)(續)

二零一二年六月三十日

7. 所得稅開支

所得稅開支的主要構成部分如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅：		
中國內地	3,057	7,046
遞延所得稅	3,144	(1,077)
	6,201	5,969

由於本集團於截至二零一二年六月三十日及二零一一年六月三十日止六個月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。

截至二零一二年六月三十日及二零一一年六月三十日止六個月，於新加坡共和國(「新加坡」)註冊成立之本公司附屬公司China Petro Equipment Holdings Pte Ltd.(「CPE」)按17%的法定稅率繳稅。由於本集團概無於新加坡產生亦無自新加坡錄得收入，故並無作出新加坡所得稅撥備。

於中國成立之本公司附屬公司山東勝利的法定稅率為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。山東勝利已於二零零八年及二零零九年獲豁免繳納所得稅，並於二零一零年、二零一一年及二零一二年獲得減半豁免。

8. 股息

於二零一二年六月十五日舉行之年度股東大會上，本公司股東已批准派付每股人民幣0.0094元(二零一零年：每股人民幣0.00895元)的截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息。

董事不建議就截至二零一二年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。

9. 母公司擁有人應佔每股盈利

於截至二零一二年六月三十日止六個月每股基本盈利的計算，乃基於母公司擁有人應佔綜合利潤約人民幣12,519,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣12,230,000元)以及股份加權平均數2,480,580,000股(截至二零一一年六月三十日止六個月：2,488,432,044股)。

由於本集團主要管理人員於期內之以股本支付的購股權產生潛在攤薄普通股，本集團已就截至二零一二年六月三十日止六個月呈列之每股基本盈利金額涉及之攤薄作出調整。

中期簡明綜合財務報表註釋(未經審核)(續)

二零一二年六月三十日

10. 物業、廠房及設備

於截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備的總成本為人民幣56,804,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣240,676,000元)。

本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月內出售賬面淨值為人民幣4,034,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣542,000元)的物業、廠房及設備。

11. 預付土地租賃款項

於二零一二年六月三十日，本集團正就本集團所收購，賬面淨值合共為約人民幣69,000,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣38,000,000元)的若干土地申請所有權證。本公司董事認為，本集團將有權合法有效佔用及稍後使用上述土地，因此以上事項對本集團於二零一二年六月三十日的財務狀況並無重大影響。

12. 於一間聯營公司之權益

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
分佔淨資產	118,376	122,186
於收購時的商譽	121,068	121,068
	239,444	243,254

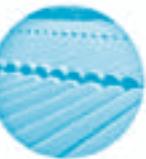
聯營公司的詳情如下：

公司名稱	註冊成立/ 營運地點及日期	註冊資本	本集團持有 股權百分比	主要業務
北京慧基泰展投資 有限公司(「慧基泰展」)	中國/中國內地 二零零六年 五月二十三日	人民幣222,910,000元	25%	天然氣分銷及 天然氣管道建設

慧基泰展的財務資料概述如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
總資產	1,288,520*	1,314,647
總負債	(780,753)	(796,609)
收入	377,492	487,926
虧損淨額	(16,271)	(18,461)
收購慧基泰展而產生的商譽	121,068	121,068

* 總資產包括於收購日期重估產生的人民幣294,401,000元無形資產。該等無形資產(燃氣分銷及合約儲備權利)於相關有效期間攤銷。



中期簡明綜合財務報表註釋(未經審核)(續)

二零一二年六月三十日

13. 可供出售投資

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非上市股權投資，按成本值	15,000	—

於二零一二年五月三十一日，本公司旗下一間全資附屬公司山東沐鑫投資有限公司(「沐鑫投資」)，與淄博民安塑料製品有限公司(「民安」)簽訂一項協議，據此，沐鑫投資同意以人民幣15,000,000元的代價從民安收購高青縣民福小額貸款有限公司(「民福」)10%的股本權益。

於二零一二年六月三十日，本集團對民福的股權投資(由民安代為持有)的賬面金額為人民幣15,000,000元，乃按成本減去減值列賬，此乃由於董事認為其公平值未能可靠地計量。本集團無意於近期出售該股權投資。

14. 貿易應收款項及應收票據

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	659,228	643,915
應收票據	41,908	41,939
	701,136	685,854

本集團一般給予貿易客戶90日的信貸期。所有應收票據的信貸期為180日內。

於報告期末，本集團的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90日內	534,861	598,796
90日以上，1年以內	113,102	26,497
1年以上	11,265	18,622
	659,228	643,915

中期簡明綜合財務報表註釋(未經審核)(續)

二零一二年六月三十日

15. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
墊付予供應商的款項	134,131	64,048
支付予客戶的投標按金	5,014	1,517
其他應收稅項	19,184	34,341
其他	25,789	13,374
	184,118	113,280

於二零一二年六月三十日的其他應收款項中，包括應收一名關連方的款項人民幣14,000元。

16. 應收貸款

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貸款，一年內	180,000	300,000

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」)之委託貸款。委託貸款按年利率約15厘計息，且該年利率將根據中國人民銀行於委託貸款年期內就類似貸款所宣佈之任何利率變動作出調整。借方已於二零一二年八月十六日悉數償還應收貸款。

17. 貿易應付款項

於報告期末，本集團的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90日內	57,164	87,803
90日以上，1年以內	14,337	6,576
1年以上	461	641
	71,962	95,020

貿易應付賬款為不計息。由供應商提供的信貸期主要為90日至120日，由向供應商處收取貨品時起計。



中期簡明綜合財務報表註釋(未經審核)(續)

二零一二年六月三十日

18. 其他應付款項及應計款項

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
顧客預付賬款	41,733	73,401
收購物業、廠房及設備之應付款項	70,784	34,442
其他應付稅項	2,834	4,901
其他	18,318	23,130
	133,669	135,874

19. 計息銀行貸款

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期銀行貸款：		
無抵押	180,000	50,000
有抵押	200,139	194,090
長期銀行貸款的即期部分 — 無抵押	350,371	387,710
	730,510	631,800

截至二零一二年六月三十日止六個月，該等銀行貸款的利率介乎每年2.90厘至6.88厘(截至二零一一年十二月三十一日止年度：介乎3.20厘至8.53厘)。

上述有抵押銀行貸款以本集團下列資產作抵押，其各自的賬面值如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
定期存款	100,000	—
貿易應收賬款	—	103,024
	100,000	103,024

計息銀行貸款於報告期末的到期資料如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
到期情況：		
一年內	730,510	631,800

中期簡明綜合財務報表註釋(未經審核)(續)

二零一二年六月三十日

19. 計息銀行貸款(續)

於二零一二年六月三十日，賬面值約人民幣275,000,000元的長期銀行貸款已被列為流動負債，此乃由於有關銀行融資協議項下的多項一般保證已被違反。本公司現正與該行商談，以期就違約事項獲得豁免，而董事認為有關違約事項將不會對本集團的現金流造成任何重大不利影響。

20. 以股份為基礎的付款

本公司設立購股權計劃旨在激勵和獎勵為本集團營運成就有所貢獻之合資格參與者。於報告期末尚未行使購股權之詳情如下：

		二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
於二零一零年二月十日授出	(a)	22,500,000	22,500,000
於二零一二年一月三日授出	(b)	24,000,000	—
		46,500,000	22,500,000

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

所授出的購股權之行使期為十年，且須按下列方式歸屬：

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

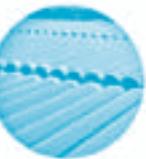
緊接二零一零年二月十日(授出日期)之前，本公司股份的收市價為每股1.98港元。

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之購股權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	0%
無風險利率	2.87%

於二月十日授出的24,000,000份購股權，當中1,500,000份購股權已於二零一一年內失效。



中期簡明綜合財務報表註釋(未經審核)(續)

二零一二年六月三十日

20. 以股份為基礎的付款(續)

- (b) 根據本公司二零一二年一月三日之公佈，本公司向合資格參與者授出合共24,000,000份購股權，以認購本公司股本中每股面值0.10港元之普通股，行使價為每股0.80港元。

所授出之購股權行使期為十年，按下列方式歸屬：

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

緊接二零一二年一月三日(授出日期)之前，本公司股份收市價為每股0.80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8,207,638港元。

於二零一二年一月三日授出之購股權公平值乃採用下列假設計算：

授出日期之股份價格(每股)	0.80港元
行使價格(每股)	0.80港元
訂約年期	10年
預期波幅	57.5%
股息收益	1.33%
無風險利率	1.45%

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

於報告期末，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)乃於損益確認，並對購股權儲備作出相應調整。

於截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團確認的購股權開支人民幣3,938,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣5,568,000元)已計入簡明綜合全面收益表內。

中期簡明綜合財務報表註釋(未經審核)(續)

二零一二年六月三十日

21. 經營租賃安排

(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。

於報告期末，本集團與其租戶之未來最低應收租金到期日如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	267	212

(b) 作為承租人

於報告期末，本集團根據不可撤銷經營租約之未來最低租賃款如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	405	24,850
第二至第五年(包括首尾兩年)	130	214
	535	25,064

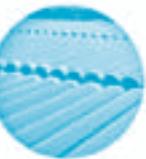
經營租賃款為本集團就工廠物業應付的租金。經協商後租約為期三年。

22. 承擔

(i) 資本承擔

於報告期末，本集團就收購及興建物業、廠房及設備，擁有以下金額的訂約承擔。

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未作出撥備	200,551	60,945
已授權但未訂約	—	26,000
	200,551	86,945



中期簡明綜合財務報表註釋(未經審核)(續)

二零一二年六月三十日

22. 承擔(續)

(ii) 投資承擔

於報告期末，本集團有以下金額的投資承擔：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未作出撥備： 附屬公司	153,000	204,000
已授權但未訂約： 附屬公司	235,476	—

23. 關連人士交易

(a) 本集團的關連人士

本公司董事認為，以下實體為本集團的關連人士：

關連人士名稱	與本公司的關係
勝利鋼管有限公司(「勝利鋼管」)	為本公司一名董事共同控制
Aceplus	為本公司一名董事控制
Valuable Tactics	本公司一名股東
慧基泰展	本公司聯營公司
深圳泰和	本公司共同控制實體

(b) 重大關連人士交易

本集團於報告期內與關連人士進行以下交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
向以下公司支付的租金開支：		
— 勝利鋼管	4,055	3,425

(c) 與關連人士的貿易應付款項及其他應付款項結餘

於報告期末，本集團與以下關連人士存在重大其他應收及應付餘額：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
其他應收款項：		
— Aceplus	14	14

中期簡明綜合財務報表註釋(未經審核)(續)

二零一二年六月三十日

23. 關連人士交易(續)

(d) 主要管理人員的薪酬

於報告期內，董事及主要管理層其他成員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
本集團主要管理人員的薪酬：		
袍金	671	832
工資、津貼及實物福利	3,073	2,686
社會保險供款	75	57
以股份為基礎的開支	1,982	4,380
	5,801	7,955

24. 報告期後事項

於二零一二年七月二日，本公司附屬公司山東勝利的董事會通過一項決議案，組建一間全資附屬公司廣東勝利貿易有限公司(「廣東勝利」)。廣東勝利的商業登記已於二零一二年七月十八日完成，註冊資本人民幣100,000,000元已予繳足。

於二零一二年八月十三日，本公司非全資附屬公司湖南勝利湘鋼鋼管有限公司(「湖南勝利」)與湖南湘鋼洪盛市政工程有限公司(「洪盛工程」，本公司的關連人士)訂立協議，據此，洪盛工程同意就湖南勝利正建造的生產廠房為湖南勝利進行若干道路工程，總代價約為人民幣13,000,000元。

於二零一二年四月十三日，本公司全資附屬公司兆泰控股有限公司(「兆泰」)與IRI De Colombia S.A.(「IRI」)就在巴拿馬成立合資公司(「合資公司」)訂立一項協議(「合資協議」)。根據合資協議，(1)兆泰及IRI將於合資協議簽訂後及不遲於合資協議之日起90天在商業上可行的時間內註冊成立合資公司；及(2)倘若合資公司並未在上述時限內註冊成立，則合資協議將被終止。由於自合資協議之日起已超過90天，以及兆泰與IRI在本報告日期未能就延長合資公司的註冊成立的時限達成協議，合資協議已告失效。於二零一二年八月十八日，董事會決議不會進一步進行合資協議項下的事項，據此，合資公司將不予成立。

25. 批准中期簡明綜合財務報表

此等中期簡明綜合財務報表已於二零一二年八月十八日由董事會審批及授權刊發。