



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

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號: 839)

中期報告 2012

目錄

未經審核主要營運數據	2
合併綜合收益表	3
合併財務狀況表	4
合併權益變動表	6
簡明合併現金流量表	7
附註	8
管理層討論及分析	19

未經審核主要營運數據

主要營運指標	截至六月三十日止六個月		
	二零一二年 (噸)	二零一一年 (噸)	變動 (%)
自行生產產品銷售量	397,340	413,830	-4.0%
採購及分銷產品銷售量	3,280	8,000	-59.0%
總銷售量	400,620	421,830	-5.0%
當中：出口銷售量	111,270	125,000	-11.0%
總生產量	397,630	414,810	-4.1%

合併綜合收益表

安徽天大石油管材股份有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核業績，連同截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核業績比較數字如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核， 重述後) 人民幣千元
收入	3	2,081,984	2,363,428
銷售成本		(1,990,258)	(2,155,697)
毛利		91,726	207,731
其它收入及收益		4,987	4,689
銷售及分銷成本		(57,190)	(67,216)
行政開支		(18,898)	(31,419)
其它開支		(1,834)	(1,827)
財務成本		(3,499)	(20,772)
稅前盈利	4	15,292	91,186
稅項	5	(3,698)	(22,481)
期間盈利		11,594	68,705
其它綜合收益			
期間其它綜合收益、除稅後		-	-
期間綜合收益總額、除稅後		11,594	68,705
盈利歸屬於母公司持有人		11,594	68,705
綜合收益總額歸屬於母公司持有人		11,594	68,705
母公司普通股股東應佔每股盈利			
基本一期間盈利(人民幣分)	7	1.2	7.6

股息派發之詳情載於財務報表附註6。

合併財務狀況表

	附註	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,426,044	1,445,277
可供出售金融資產	8	8,000	–
預付土地租金		26,991	27,317
遞延稅項資產		2,402	3,152
非流動資產合計		1,463,437	1,475,746
流動資產			
存貨		626,007	634,109
貿易性應收款及應收票據	9	493,165	419,777
預付款項、按金及其它應收款項	10	503,738	294,670
衍生金融工具	11	–	3,500
持有至到期投資	12	–	15,000
現金及現金等價物		68,307	125,276
流動資產合計		1,691,217	1,492,332
流動負債			
計息銀行借款及其它借款		61,477	245,881
貿易性應付款及應付票據	13	566,520	112,220
應付稅項		9,241	13,207
衍生金融工具	11	–	4,000
其它應付款及應計費用	14	229,598	284,435
流動負債合計		866,836	659,743
淨流動資產		824,381	832,589
資產總額減流動負債		2,287,818	2,308,335
非流動負債			
遞延稅項負債		–	875
非流動負債合計		–	875
淨資產合計		2,287,818	2,307,460

合併財務狀況表(續)

	附註	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
權益			
已發行股本		503,813	503,813
儲備		1,784,005	1,772,411
建議股息	6	-	31,236
權益合計		2,287,818	2,307,460

合併權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	已發行		歸屬於母公司持有人 法定盈餘			合計
	股本	股本溢價	公積	留存溢利	建議股息	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
(未經審核)						
二零一二年一月一日	503,813	1,002,166	100,780	669,465	31,236	2,307,460
期間綜合收益	-	-	-	11,594	-	11,594
二零一一年年末股息發放 (附註6)	-	-	-	-	(31,236)	(31,236)
二零一二年六月三十日	503,813	1,002,166	100,780	681,059	-	2,287,818
(未經審核)						
二零一一年一月一日 (重述後)	405,813	447,309	94,397	649,328	25,160	1,622,007
發行股本	98,000	554,857	-	-	-	652,857
期間綜合收益(重述後)	-	-	-	68,705	-	68,705
二零一零年年末股息發放 (附註6)	-	-	-	(6,076)	(25,160)	(31,236)
二零一一年六月三十日	503,813	1,002,166	94,397	711,957	-	2,312,333

簡明合併現金流量表

截至六月三十日止六個月

	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流入／(流出)淨額	215,732	(52,504)
投資活動的現金流出淨額	(56,653)	(67,758)
融資活動產生現金流入／(流出)淨額	(216,048)	247,176
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(56,969)	126,914
期初的現金及現金等價物	125,276	49,382
期末的現金及現金等價物	68,307	176,296

附註

1. 編製基準

截至二零一二年六月三十日止六個月的該等未經審核中期簡明綜合財務報表乃按由國際會計準則委員會頒布的國際會計準則第34條「中期財務報告」準則及香港公司條例的披露規定而編製。除非另有註明，本財務報表以人民幣列報，所有金額進位至最接近的人民幣千元列示。

該等未經審核中期簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表所需的全部資料及披露事項，並應與本集團於二零一一年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

新頒佈及經修訂的國際財務報告準則的影響

編製中期簡明合併財務報表所採納之會計政策與本集團編製截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報告所採納者一致，惟於二零一二年一月一日採納的新頒佈及經修訂的國際財務報告準則除外，詳見下文：

國際會計準則第12號(修訂本)	國際會計準則第12號修訂— <i>所得稅—遞延稅項：已重估非折舊性資產的收回</i>
國際財務報告準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則第7號修訂— <i>金融工具：披露—轉讓金融資產</i>
國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第1號修訂— <i>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</i>

採納的此等新頒佈及經修訂的國際財務報告準則並未對財務報表產生重大影響。

1. 編製基準(續)

已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

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

國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第1號修訂—首次採納 國際財務報告準則—政府貸款 ²
國際財務報告準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則第7號修訂—金融工具： 披露—抵銷金融資產及金融負債 ²
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
國際財務報告準則第10號	合併財務報表 ²
國際財務報告準則第11號	合營安排 ²
國際財務報告準則第12號	於其他實體的權益披露 ²
國際財務報告準則第13號	公允價值計量 ²
國際會計準則第1號(修訂本)	財務報表之列報—其他綜合收益項目的列報 ¹
國際會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 ²
國際會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 ²
國際會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營公司之投資 ²
國際會計準則第32號(修訂本)	國際會計準則第32號修訂—金融工具： 列報—抵銷金融資產及金融負債 ³
國際財務報告詮釋委員會— 詮釋第20號	露天礦生產階段之剝離成本 ²
二零零九年至二零一一年 週期的年度改進	於二零一二年五月頒佈之多項國際 財務報告準則之修訂 ²

¹ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

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

2. 前期差錯更正

如列載於本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度經審計財務報表，本公司未滿足中國高新技術企業的認定標準，於二零一一年六月按照25%的所得稅稅率而非15%高新技術企業優惠稅率支付了二零一零年的所得稅。因此，截至二零一一年六月三十日六個月止所得稅稅項高估約人民幣13,236,000元。另外，二零一零年按照國際財務報告編製之財務報表中，本公司按照15%高新技術企業優惠稅率預提了當年所得稅稅項，因此，因稅率變動導致本公司二零一零年度的所得稅稅項低估或於二零一一年一月一日的留存溢利高估約人民幣13,236,000元。

針對上述差錯，截至二零一一年六月三十日止六個月報表已重述，具體影響匯總如下：

二零一一年
人民幣千元

截至六月三十日止六個月本集團綜合收益表

當期所得稅稅項減少	13,236
-----------	--------

截至六月三十日止六個月本集團權益變動表

於二零一一年一月一日留存溢利減少	(13,236)
期間綜合收益增加	13,236

由於上述差錯的追溯調整，導致本集團合併及本公司財務狀況表，本集團合併綜合收益表及合併權益變動表項目的重述，受該更正影響的相關報表附註作了相應的列報。

3. 收入

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
貨物銷售	2,084,507	2,365,328
減：政府附加收費	(2,523)	(1,900)
收入	2,081,984	2,363,428

4. 稅前盈利

本集團稅前盈利在扣除下列各項後計算所得：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
銷售成本	1,990,258	2,155,697
折舊	75,383	70,325
預付土地租約款之攤銷	326	327
減記存貨至可變現價值	1,000	—
研究費用	25	870
核數師酬金	—	—
員工費用(包括董事、監事的酬金)：		
— 薪金及其它員工成本	44,591	44,016
— 員工社會保障(退休金及其它)計劃供款	6,638	4,961

5. 稅項

本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月內並未在香港賺取任何應課稅溢利，故並無計提香港利得稅(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。

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的所得稅主要項目列示如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核， 重述後) 人民幣千元
當期稅項：		
即期所得稅開支	3,823	22,481
遞延稅項：		
產生及轉回的暫時性差異	(125)	—
收益表呈報之所得稅費用	3,698	22,481

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
股息	31,236	31,236

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

根據於二零一二年五月二十二日召開的股東周年大會決議，本集團股東批准就截至二零一一年十二月三十一日止年度派付末期股息總計人民幣31,236,000元(每股人民幣3.1分)予當時之股東。

7. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本年度母公司普通股股東應佔盈利及期間內已發行普通股加權平均數1,007,626,000股(二零一一年六月三十日止六個月：909,626,000股)(包括內資股和H股)計算。

8. 可供出售金融資產

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
信託產品	8,000	-

上述信託產品預期年收益率8.5%，於二零一三年八月十四日到期。

9. 貿易性應收款及應收票據

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應收票據－第三方	149,442	166,622
貿易性應收賬款－國外客戶	107,912	72,894
貿易性應收賬款－國內客戶	237,643	182,093
減值	(1,832)	(1,832)
	493,165	419,777

應收票據各餘額均是無擔保、免息，賬齡少於6個月。

9. 貿易性應收款及應收票據(續)

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

本集團應收款中包括來自於瓦盧瑞克曼內斯曼(中國)石油及天然氣特殊鋼管貿易有限公司(「VMOGC」)及同系附屬公司金額約為16,859,000美元(約合人民幣107,141,000元)(二零一一年十二月三十一日：9,018,000美元，約合人民幣56,819,000元)。此等應收款項的信用期為45天。

按發票日計算，於資產負債表日的貿易性應收賬款的賬齡分析如下：

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應收賬款賬齡：		
1年以內	341,760	254,987
1至2年	3,795	-
2至3年	-	-
3年以上	-	-
	345,555	254,987

10. 預付款項、按金及其它應收款項

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
預付款項	287,408	147,475
按金及其它應收款項	216,330	147,100
應收銀行利息	-	95
	503,738	294,670

截至二零一二年六月三十日止，本集團概無核銷無法收回之預付款項及其它應收款項(二零一一年十二月三十一日：人民幣127,000元)。

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

本集團及公司按金及其它應收款項中，包括(i)已抵押給銀行用於開具銀行承兌匯票及信用證之人民幣88,095,000元定期存款(二零一一年十二月三十一日：人民幣10,071,000元)；(ii)因採購物業、廠房設備及材料而發生並扣除國內銷售產生之銷項增值稅後之增值稅進項淨額金額為人民幣114,639,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣125,934,000元)。

11. 衍生金融工具

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
遠期貨幣合同－資產－即期部分	-	3,500
遠期貨幣合同－負債－即期部分	-	(4,000)

11. 衍生金融工具(續)

本集團利用下列層次體系去確認及披露金融工具之公允價值：

等級一：基於市場報價

等級二：估值釐定(可察覺的市場數據)

等級三：估值釐定(非可察覺的市場數據)

於二零一一年十二月三十一日，本集團持有的以下以公允價值計量的金融工具

	等級一 人民幣千元	等級二 人民幣千元	等級三 人民幣千元	總計 人民幣千元
衍生金融工具－資產	-	3,500	-	3,500
衍生金融工具－負債	-	(4,000)	-	(4,000)

於二零一二年六月三十日，本集團不持有以公允價值計量的資產及負債。

12. 持有至到期投資

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
銀行理財產品，按攤余成本	-	15,000

上述理財產品以固定利率5.3%計息，且於二零一二年一月六日到期。二零一二年六月三十日：本集團無持有至到期投資。

13. 貿易性應付款及應付票據

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應付票據－第三方	456,991	31,471
貿易性應付帳款－第三方	109,529	80,749
	566,520	112,220

所有應付票據結餘均無擔保、免息及在六個月內到期。

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

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
結清結餘賬齡：		
一年以內	562,496	106,583
一至二年	712	2,074
二至三年	928	801
三年以上	2,384	2,762
	566,520	112,220

14. 其它應付款及應計費用

於二零一二年六月三十日其它應付款及應計費用中包括人民幣575,000元對VMOGC的應付款項(二零一一年十二月三十一日：人民幣525,000元)及人民幣636,000元對安徽天大企業(集團)有限公司(「天大集團」)及附屬公司的應付款項(二零一一年十二月三十一日：人民幣393,000元)。

15. 關聯方交易

本集團於期間內與關聯方進行之重大交易如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
銷售油井管予VMOGC及同系附屬公司(附註i)	328,500	3,471
從VMOGC接受服務(附註ii)	575	350
從天大集團採購生產用水(附註iv)	247	278
從同系附屬公司採購材料(附註iii)	341	250
從天大集團租賃宿舍(附註v)	48	48

附註：

- (i) 銷售價格乃基於雙方參考市場行情並扣除協定的代理佣金為基礎確定。
- (ii) 本集團與VMOGC服務費乃基於雙方商定確定。
- (iii) 本集團與同系附屬公司間之交易(主要為採購包裝袋)乃雙方參考市場價格商定執行，本集團與附屬公司同受天大集團控制。
- (iv) 採購交易乃基於雙方參考市場價格商定執行。
- (v) 根據與天大集團簽訂之宿舍租賃協議，本集團自二零一二年一月一日起至二零一四年十二月三十一日期間，每年支付租金人民幣96,200元。

本公司於二零一二年六月三十日與VMOGC及同系附屬公司的貿易性應收款之結餘，以及與VMOGC和天大集團及附屬公司的其它應付款之結餘，已在附註9及14中披露。

管理層討論及分析

財務回顧

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核收入總額約為人民幣2,081,984,000元(二零一一年六月三十日止六個月：約人民幣2,363,428,000元)。與去年同期比較，下降約人民幣281,444,000元或11.9%。主要是因本期間內專用管行業產能增加、需求疲軟、競爭加劇，致使本集團銷售數量和平均銷售價格與去年同期相比分別下降了5.0%和7.2%所致。

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月之毛利約人民幣91,726,000元，毛利率約為4.4%(二零一一年六月三十日止六個月：約人民幣207,731,000元，毛利率約為8.8%)。與去年同期比較，毛利總額減少約人民幣116,005,000元或55.8%以及毛利率的下降歸因於(1)專用管行業供需失衡使得競爭日趨激烈，產品銷售價格下降幅度大於原材料價格和其它成本下降的幅度；(2)除北美，歐盟外，部分南美國家也實施了對中國產專用無縫鋼管進行的反傾銷，而中東與北非的局勢持續動盪，這些因素影響了集團產品的出口銷售，出口銷售量由去年同期的125,000噸(出口銷售量佔總銷售量的比例約為29.6%)下降至本期間內的111,260噸(出口銷售量佔總銷售量的比例約為27.8%)。

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月之銷售及分銷成本約人民幣57,190,000元，為當期銷售收入的2.75%(二零一一年六月三十日止六個月：約人民幣67,216,000元，為當期銷售收入的2.84%)，與去年同期比較，銷售及分銷成本和銷售及分銷成本占當期銷售收入的比例均下降，這主要由於運費等變動費用隨產品總銷售量的下降而有所減少，以及本集團加強管理、壓縮各項固定銷售費用所致。

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月之行政開支約人民幣18,898,000元(二零一一年六月三十日止六個月：約人民幣31,419,000元)，與去年同期比較，減少約人民幣12,521,000元或減少39.9%，主要是因本集團大力加強管理、壓縮各項開支所致。

管理層討論及分析(續)

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月之財務成本約人民幣3,499,000元(二零一一年六月三十日止六個月：約人民幣20,772,000元)，與去年同期相比下降約人民幣17,273,000元或下降83.2%，主要是由於集團今年加大力度改善現金流，使銀行貸款金額少於去年同期，利息費用支出減少所致。

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月之期間盈利約人民幣11,594,000元(二零一一年六月三十日止六個月：約人民幣68,705,000元)，與去年同期比較，期間盈利減少約人民幣57,111,000元或減少83.1%，主要是由上述集團銷售收入減少和毛利率降低所致，期間內企業所得稅按25%的稅率計提(去年同期為25%)。

本集團於二零一二年六月三十日之存貨金額約人民幣626,007,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣634,109,000元)，與期初相比基本持平，而與去年同期的存貨金額約人民幣959,913,000元相比大幅下降。回顧期間內，存貨中原材料金額比例為27.7%，產成品及半成品金額(包含未經車絲加工的所謂「光管」)比例為60.9%，其它為配件及在製品。截至二零一二年六月三十日止六個月之期間全部存貨的平均周轉天數約為57天(二零一一年同期平均約為67天，二零一一年全年平均約為53天)。公司嚴格將原材料和產成品庫存量和庫存比例控制在合理的生產週期內。

本集團於二零一二年六月三十日之淨資產約人民幣2,287,818,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣2,307,460,000元)。於二零一二年六月三十日之每股淨資產約人民幣2.27元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣2.29元)。淨資產和每股淨資產的減少是因本集團於本期間內按每股3.1分人民幣支付了二零一一年末期股息，以及期間盈利下降所致。

業務回顧

面對中國專用管行業的產能持續增加，外部環境動盪、需求疲軟，貿易保護主義盛行的諸多不利因素，二零一二年上半年本集團致力平穩經營，控制風險，改善產品和客戶群結構，做好同全球一流企業的商業化合作，夯實發展基礎，保持抓住機遇搶先發展的能力。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團實現總生產量397,630噸，與去年同期相比下降約4.1%，主要是因年初，生產裝備集中檢修耗時較長，致使一季度產量低於預期所致。

管理層討論及分析(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月，於國內市場，本集團繼續鞏固中國四大石油公司以及大型鍋爐、船舶製造廠家的戰略合作關係，實現銷售各類專用管289,360噸，同比下降約2.5%。於海外市場，本集團克服部分國家和地區反傾銷政策等不利因素影響，繼續開拓和鞏固非洲、南美、東南亞和中東的新興市場，並做好同VALLOUREC在海外油井管銷售方面的合作，實現出口銷售量111,260噸，與去年同期相比下降約11.0%。在海外銷售產品結構中，通過VALLOUREC銷售的油井管產品51,470噸，本集團自行銷售的其它專用管產品59,790噸。

本集團的產品以油井管為主，還有油氣輸送管、鍋爐管、船用管、車橋管等多種品種和規格，應用於能源化工、機械製造等多個行業。回顧期間內，在油井管市場競爭激烈的情況下，本集團利用油井管的製造技術，開發研製了09CrCuSb(ND鋼)鍋爐用耐硫酸露點腐蝕專用管、15Mo3鍋爐用合金管、L245NCS抗H₂S腐蝕管線管等其它專用管。

本集團密切關注客戶需求的變化，不斷開發新產品以迎合市場的需求。回顧期限內，本集團深入對頁岩氣開採環境和開採技術的研究，繼續研發適用於頁岩氣以及其它非常規天然氣的開採及適應不同惡劣地質環境開採用的高鋼級、抗腐蝕油井管產品。回顧期間內，在VALLOUREC派駐專家的指導下，本集團已向國內市場供應特殊螺紋扣型的高檔油井管產品。

本集團的研發工作不僅獲得客戶的認可，也獲得了政府部門的獎勵支持。回顧期間內，本集團總工程師張春祥入選安徽省勞動模範。展望未來，本集團將繼續集中開發更多適合市場需求的高端產品。

流動資金及財務資源

本集團的營運資金通常透過本集團內部產生的現金流量及銀行貸款提供。

於二零一二年六月三十日，本集團的現金及銀行存款的金額約人民幣68,307,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣125,276,000元)。於二零一二年六月三十日，本集團的計息貸款及借款金額約人民幣61,477,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣245,881,000元)。本集團的借貸並無特別的季節性。

管理層討論及分析(續)

於二零一二年六月三十日，本集團的資產負債比率約2.0%(二零一一年十二月三十一日：約8.3%)，資產負債比率乃以計息貸款及借款額除以資產總值並以百分比列示。

資產抵押

除了詳述於附註10外，於二零一二年六月三十日，本集團並沒有將其它物業、廠房及設備和銀行存款抵押以取得銀行融資。

重大投資

本集團在建的物流車間項目、高鋼級油井管生產線技術改造項目之投資額預計分別為人民幣95,000,000元和人民幣120,000,000元。截至二零一二年六月三十日止本集團就上述項目已累計簽訂合同金額約人民幣110,000,000元，累計支付資金約人民幣67,000,000元。

除上述外，截至二零一二年六月三十日止六個月內，本集團並無其它重大投資。

主要的收購和出售

截至二零一二年六月三十日止六個月內，本集團沒有進行任何主要的收購和出售。

或然負債

於二零一二年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

外匯風險

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

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

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

分部資料

1. 自產專用管

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團自行生產的專用管銷量約為397,340噸(截至二零一一年六月三十日止六個月約為413,830噸)，與去年同期相比，自產專用管銷量降幅約為4.0%。

2. 採購及分銷專用管

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

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團採購及分銷專用管銷量約為3,280噸(截至二零一一年六月三十日止六個月約為8,000噸)，與去年同期相比，該種產品的銷量減少約59.0%。儘管行業及市場情況不斷改變，本集團繼續保持專用無縫管採購及分銷業務的運營模式，惟適時將客戶需求的本集團暫時還沒有生產的品種規格的產品，通過研發轉化為自產。

人力資源

本集團相信僱員的素質是本集團持續發展及加強盈利能力最重要的因素之一。於二零一二年六月三十日，本集團有2,063名僱員(二零一一年十二月三十一日：2,129名)。截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團平均員工數為2,052人(二零一一年六月三十日止六個月：平均1,934人)。本集團的僱員酬金組合包括工資、獎金及津貼。本集團同時為員工提供社會保險和福利。根據中國政府規例規定，帳目已計提充足撥備。本集團也為在香港的僱員參與強制性公積金計劃。

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

結算日後事項

自二零一二年六月三十日的結算日至本報告日期，本集團概無任何重大事項發生。

未來前景

隨著行業產能增幅放緩，經濟逐步復蘇，中長期而言，專用管行業將保持穩定增長的態勢。

本集團將同VALLOUREC一道，迎合市場需求，不斷挖潛高鋼級油井管生產線的潛能，加大產品研發的力度，拓寬產品應用領域，提升產品檔次和附加值；積極同戰略合作夥伴探討未來經營發展新模式、新思路，保持公司健康穩定發展。

董事及監事在競爭業務的權益

截至二零一二年六月三十日止六個月內，各本集團董事不知悉各本集團董事、監事、管理層股東及彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)擁有與本集團業務競爭或可能與其(直接或間接)競爭的任何業務或權益，而任何該等人士亦無擁有與本集團抵觸或可能與其抵觸的權益。

董事、監事及主要行政人員在股份、相關股份及債權證的權益

於二零一二年六月三十日，本集團的董事、監事及主要行政人員於本集團及其相關法團的股份、相關股份及券(按證券及期貨條例第XV部所界定者)，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本集團及聯交所的益(包括根據證券及期貨條例該等條文規定，彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條規定須記入該條所述登記冊內的權益如下：

每股面值人民幣0.5元的本公司內資股股份

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

每股面值人民幣0.5元的本公司H股股份

董事或監事名稱	股份數量	權益性質	附註	佔已發行股份總數的百分比(%)
葉世渠	864,000,000 (L)	於受控制法團的權益和一致行動人士	(2), (3)	85.75%
	173,000(L)	於受控制法團的權益	(4)	0.02%
葉世渠	20,000,000 (S)	於受控制法團的權益	(2)	1.99%
張胡明	864,000,000 (L)	一致行動人士	(3)	85.75%

(L) 指：好倉

(S) 指：淡倉

實益權益

公司名稱	董事或監事名稱	實益權益／出資總額	權益性質	附註	持有有關相聯法團之註冊資本股份／權益百分比(%)
天大集團	葉世渠	人民幣198,985,900元	實益擁有人		85.14%
天大投資	葉世渠	人民幣50,000,000元	於受控制法團的權益	(1), (2)	100%
天成長運	葉世渠	港幣46,681,980元	於受控制法團的權益	(1), (2)	100%
天大集團	張胡明	人民幣9,166,700元	實益擁有人		3.92%
天大集團	耿維龍	人民幣473,200元	實益擁有人		0.20%

附註：

1. 葉世渠持有天大集團85.14%之股本權益。天大集團持有(i)本公司408,000,000內資股之好倉；(ii)本公司408,000,000內資股之淡倉；及(iii)天大投資100%之股本權益。天大投資持有本公司(i) 102,000,000內資股之好倉；及(ii) 102,000,000內資股之淡倉。因此，葉世渠被視為總共擁有本公司(i) 510,000,000內資股之好倉；及(ii) 510,000,000內資股之淡倉的權益。
2. 葉世渠持有天大集團85.14%之股本權益。天大集團持有安徽天大(集團)股份有限公司95%之股本權益，而安徽天大(集團)股份有限公司持有天大長運100%之股本權益，天大長運持有本公司(i) 216,000,000股H股之好倉；及(ii) 20,000,000股H股之淡倉。因此，葉世渠被視為擁有本公司(i) 216,000,000股H股之好倉；及(ii) 20,000,000股H股之淡倉的權益。
3. Vallourec & Mannesmann Tubes、天大集團、天大投資、天成長運、葉世渠、張胡明為於二零一零年九月十五日訂立股東協議，而證券及期貨條例317條適用於該股東協議。Vallourec & Mannesmann Tubes、天大集團、天大投資、天成長運、葉世渠、張胡明就合共持有的(i) 1,632,000,000內資股股份及(ii) 864,000,000H股股份而言乃彼此一致行動。
4. 除以上第2段所述外，天大集團透過受控制法團的權益，持有本公司額外173,000股H股之好倉。因此，葉世渠被視為擁有此等本公司額外173,000股H股之好倉。

除以上所披露者外，於二零一二年六月三十日，本集團的董事、監事及主要行政人員或彼等各自的連絡人在本集團及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，並無擁有根據證券及期貨條例第352條加載本集團須按該條例規定備存的登記冊內的權益或淡倉。

擁有本集團股份及相關股份權益及淡倉的主要股東及其他人士

就本集團的董事或主要行政人員所知，於二零一二年六月三十日，下列人士在本集團的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須載入該條例所述的登記冊內的權益或淡倉：

每股面值人民幣0.5元的本公司內資股股份

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

(L) 指：好倉

(S) 指：淡倉

每股面值人民幣0.5元的本公司H股股份

主要股東名稱	股份數量	權益性質	附註	佔已發行H股份總數的百分比 (%)	佔已發行股份總數的百分比 (%)
天大集團	864,000,000 (L)	一致行動人士	(3), (4)	173.62%	85.75%
	20,000,000 (S)	於受控制法團的權益	(3)	4.02%	1.99%
	173,000 (L)	於受控制法團的權益	(5)	0.03%	0.02%
天成長運	864,000,000 (L)	一致行動人士	(4)	173.62%	85.75%
	20,000,000 (S)	實益擁有人	(3)	4.02%	1.99%
天大投資	864,000,000 (L)	一致行動人士	(4)	173.62%	85.75%
	173,000 (L)	於受控制法團的權益	(5)	0.03%	0.02%
Vallourec S.A.	864,000,000 (L)	一致行動人士	(4)	173.62%	85.75%
	196,000,000 (S)	於受控制法團的權益	(2)	39.39%	19.45%
Vallourec & Mannesmann Tubes	864,000,000 (L)	一致行動人士	(2), (4)	173.62%	85.75%
	196,000,000 (S)	於受控制法團的權益	(2)	39.39%	19.45%
Hillhouse Capital Management, Ltd.	40,061,000 (L)	投資經理	(6)	8.05%	3.98%
Templeton Asset Management, Ltd.	69,679,493 (L)	投資經理		14.00%	6.92%
JPMorgan Chase & Co.	29,000 (L)	實益擁有人		6.20%	3.06%
	30,834,841 (L)	保管人—法團/核准借出代理人			
	30,863,841 (L)				
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	11,772,489 (L)	實益擁有人		8.30%	4.10%
	12,769,000 (L)	對股份持有保證權益			
	16,752,000 (L)	保管人—法團/核准借出代理人			
	41,293,489 (L)				
	11,769,626 (S)	實益擁有人		2.37%	1.17%

(L) 指：好倉

(S) 指：淡倉

附註：

1. 天大集團持有(i)本公司408,000,000內資股之淡倉；及(ii)天大投資100%之股本權益。天大投資持有本公司102,000,000內資股之淡倉。因此，天大集團被視為總共擁有本公司510,000,000內資股之淡倉的權益。
2. Vallourec S.A. 持有 Vallourec & Mannesmann Tubes 100%之股本權益，而Vallourec & Mannesmann Tubes 持有本公司(i)510,000,000內資股之好倉；(ii) 864,000,000H股之好倉；及(iii) 196,000,000H股之淡倉。因此，Vallourec S.A. 被視為擁有本公司(i) 510,000,000內資股之好倉；(ii) 864,000,000H股之好倉；及(iii) 196,000,000H股之淡倉的權益。
3. 天大集團持有安徽天大(集團)股份有限公司95%之股本權益，而安徽天大(集團)股份有限公司持有天大長運100%之股本權益，天大長運持有本公司(i) 216,000,000股H股之好倉；及(ii) 20,000,000股H股之淡倉。因此，天大集團被視為擁有本公司(i) 216,000,000股H股之好倉；及(ii) 20,000,000股H股之淡倉的權益。
4. Vallourec & Mannesmann Tubes、天大集團、天大投資、天成長運、葉世渠及張胡明為於二零一零年九月十五日訂立股東協議，而證券及期貨條例317條適用於該股東協議。Vallourec & Mannesmann Tubes、天大集團、天大投資、天成長運、葉世渠、張胡明就合共持有的(i) 1,632,000,000內資股股份及(ii) 864,000,000H股股份而言乃彼此一致行動。
5. 除以上第3段所述外，天大集團透過於受控制法團的權益，持有本公司額外173,000股H股之好倉。因此，天大集團被視為持有此等本公司額外173,000股H股之好倉。
6. 根據本公司記錄，Hillhouse Capital Management, Ltd.分別於Gaoling Fund, L.P.及Gaoling Yali Fund, L.P.之14,875,500股H股及25,185,500股H股中擁有權益。

除以上所披露者外，於二零一二年六月三十日，各董事並不知悉其他人士或實體(本集團的董事、監事或主要行政人員除外)在本集團股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條，於二零一二年六月三十日加載本集團須按該條例規定備存的登記冊內的權益或淡倉。

購買、出售或贖回證券

截至二零一二年六月三十日止六個月內，本集團並無購買、出售或贖回本集團任何上市證券。

企業管治

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

董事買賣證券的標準守則

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

審核委員會

本集團之審核委員會(「**審核委員會**」)已審閱本集團採納之會計原則及慣例，並已就核數、內部監控及財務申報事宜(包括截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核財務報表)進行討論。審核委員會由兩名獨立非執行董事組成，包括趙斌先生及吳昌期先生，及一位非執行董事劉鵬先生。趙斌先生為審核委員會之主席。

承董事會命

安徽天大石油管材股份有限公司

Anhui Tianda Oil Pipe Company Limited

葉世渠

董事長

中國安徽，二零一二年八月二十三日

於本報告日期，董事會包括執行董事葉世渠、張胡明、付軍；非執行董事劉鵬、Bruno SAINTES；獨立非執行董事吳昌期、趙斌、汪波。