

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



勝利管道
SHENGLI PIPE

SHENGLI OIL & GAS PIPE HOLDINGS LIMITED

勝利油氣管道控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1080)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

全年業績公告

(「公告」)

財務摘要

- 收入約為人民幣2,009,062,000元，較二零一三年減少約21.4%。
- 毛利率約為1.4%，較二零一三年減少約2個百分點。
- 本公司擁有人應佔年度虧損約為人民幣219,176,000元(二零一三年：利潤約為人民幣17,826,000元)。
- 本公司擁有人應佔每股基本虧損約為人民幣8.72分，較二零一三年減少約人民幣9.44分。

合併損益及其他綜合收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入	5	2,009,062	2,556,717
銷售及服務成本		(1,982,006)	(2,470,787)
毛利		27,056	85,930
其他收入及收益	5	26,732	135,433
銷售及分銷成本		(23,681)	(31,075)
行政開支		(165,836)	(96,625)
其他開支		(3,894)	(1,326)
分佔以下各項之業績：			
合資公司		(12,422)	(3,104)
聯營公司		3,618	(6,786)
收購一間聯營公司的收益		3,421	—
就於一間聯營公司的投資確認的減值虧損		(33,548)	—
財務費用	6	(53,643)	(58,367)
稅前(虧損)／利潤	7	(232,197)	24,080
所得稅開支	8	(7,548)	(11,699)
年度(虧損)／利潤		(239,745)	12,381
其後可重新分類至損益之其他綜合收益／(虧損)：			
換算海外業務財務報表產生之匯兌差額		867	(693)
年度綜合(虧損)／收益總額		<u>(238,878)</u>	<u>11,688</u>
以下人士應佔年度(虧損)／利潤：			
本公司擁有人	9	(219,176)	17,826
非控股權益		(20,569)	(5,445)
		<u>(239,745)</u>	<u>12,381</u>
以下人士應佔年度綜合(虧損)／收益總額：			
本公司擁有人		(218,309)	17,133
非控股權益		(20,569)	(5,445)
		<u>(238,878)</u>	<u>11,688</u>
每股(虧損)／盈利(人民幣分)	10		
— 基本		<u>(8.72)</u>	<u>0.72</u>
— 攤薄		<u>(8.72)</u>	<u>0.72</u>

合併財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,107,277	1,100,509
預付土地租賃款項		171,408	175,212
商譽		9,910	9,910
收購投資已付按金		—	33,928
於合資公司之投資	12	29,530	50,952
於聯營公司之投資	13	48,761	230,270
可供出售投資		11,428	15,000
衍生金融工具	13	—	183,000
其他資產		3,248	941
遞延稅項資產		26,522	31,046
		<u>1,408,084</u>	<u>1,830,768</u>
流動資產			
存貨		176,808	195,374
貿易應收款項及應收票據	14	1,018,694	1,111,883
預付款項、按金及其他應收款項	15	459,435	435,831
預付土地租賃款項		3,777	3,749
已抵押存款		206,446	591,744
現金及現金等價物		216,007	202,720
		<u>2,081,167</u>	<u>2,541,301</u>
持作出售非流動資產		350,000	—
		<u>2,431,167</u>	<u>2,541,301</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	16	339,891	338,487
其他應付款項及應計款項	17	186,780	78,362
借貸	18	982,289	1,475,618
應繳稅項		14,218	10,511
遞延收入		854	1,058
		<u>1,524,032</u>	<u>1,904,036</u>
流動資產淨值		<u>907,135</u>	<u>637,265</u>
總資產減流動負債		<u>2,315,219</u>	<u>2,468,033</u>
非流動負債			
遞延收入		8,171	9,026
借貸	18	82,500	84,000
遞延稅項負債		32,892	32,909
		<u>123,563</u>	<u>125,935</u>
資產淨值		<u>2,191,656</u>	<u>2,342,098</u>

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
權益		
本公司擁有人應佔權益		
已發行股本	238,438	218,786
儲備	1,708,540	1,858,065
	<u>1,946,978</u>	<u>2,076,851</u>
非控股權益	244,678	265,247
	<u>2,191,656</u>	<u>2,342,098</u>
總權益	<u>2,191,656</u>	<u>2,342,098</u>

合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

勝利油氣管道控股有限公司(「本公司」, 連同其附屬公司統稱「本集團」)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, 其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司在香港及中華人民共和國(「中國」)的主要營業地點分別為香港干諾道中111號永安中心21樓2111室及中國山東省淄博市張店區中埠鎮(郵編: 255082)。

本公司為一家投資控股公司。本集團的附屬公司主要業務為製造、加工及銷售用於油氣管線及其他建築及製造應用的焊管, 以及金屬商品貿易。

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

該等合併財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定及香港公司條例的披露規定編製。

3. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則

於本年度, 本集團已採納與本身業務有關及由二零一四年一月一日起會計年度生效的所有新訂及經修訂國際財務報告準則。國際財務報告準則包括國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋。採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則, 並無導致本集團的會計政策、本集團綜合財務報表的呈列方法以及本年度及先前年度呈報的金額出現重大變動。

本集團尚未應用已頒佈但未生效的新訂國際財務報告準則。本集團已開始評估該等新訂國際財務報告準則的影響, 惟仍未能表明該等新訂國際財務報告準則會否對其經營業績及財務狀況造成重大影響。

4. 經營分部資料

於截至二零一四年十二月三十一日止年度, 本集團已合併螺旋埋弧焊管業務、直縫埋弧焊管業務及冷彎型鋼業務(統稱「焊管業務」)為一個報告分部。本集團現有兩個(二零一三年: 三個)報告分部, 由焊管業務及金屬商品貿易組成。金屬商品貿易分部業務主要為電解銅、鋁錠及氧化鋁的貿易。焊管業務分部生產主要用於石油行業的螺旋埋弧焊管及直縫埋弧焊管。冷彎型鋼業務生產主要用於基礎設施行業的冷彎型鋼。管理層監察本集團經營分部之個別業績, 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、已抵押存款、現金及現金等價物、衍生金融工具以及其他未分配總辦事處及公司資產, 因為此等資產按集團基準管理。

分部負債不包括借貸、應繳稅項、遞延稅項負債以及其他未分配總辦事處及公司負債, 因為此等負債按集團基準管理。

分部間銷售乃按所參與的訂約方議定之售價進行。

分部業績指各分部賺取的利潤，並無分配利息收入、財務費用、衍生金融工具之公平值收益、收購一間聯營公司的收益、就於一間聯營公司的投資確認的減值虧損及中央行政成本(包括董事袍金、以股份為基礎之付款、外匯收益／虧損、合資公司及聯營公司分佔業績及與分部核心業務並無直接關係的項目)。

分部收入及業績

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	焊管業務 人民幣千元	金屬商品 貿易 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	359,368	1,649,694	—	2,009,062
分部間銷售	20,702	—	(20,702)	—
收入總額	<u>380,070</u>	<u>1,649,694</u>	<u>(20,702)</u>	<u>2,009,062</u>
分部業績	<u>(113,016)</u>	<u>(22,000)</u>		(135,016)
利息收入				14,203
收購一間聯營公司的收益				3,421
就於一間聯營公司的投資確認的減值虧損				(33,548)
未分配開支				(27,614)
財務費用				(53,643)
稅前虧損				<u>(232,197)</u>

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	焊管業務 人民幣千元	金屬商品 貿易 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	856,367	1,700,350	—	2,556,717
分部間銷售	24,294	87,079	(111,373)	—
收入總額	<u>880,661</u>	<u>1,787,429</u>	<u>(111,373)</u>	<u>2,556,717</u>
分部業績	<u>(16,926)</u>	<u>32,685</u>		15,759
利息收入				20,229
衍生金融工具之公平值收益				89,000
未分配開支(附註)				(42,541)
財務費用				(58,367)
稅前利潤				<u>24,080</u>

附註：

於二零一三年，計入未分配開支的金額約人民幣7,115,000元與直縫埋弧焊管(「LSAW焊管」)業務(計入焊管業務)有關，而相關業務於截至二零一三年十二月三十一日止年度尚未開展。

分部資產

於二零一四年十二月三十一日

	焊管業務 人民幣千元	金屬商品 貿易 人民幣千元	對銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部資產	<u>2,291,828</u>	<u>657,640</u>	—	<u>2,949,468</u>
未分配資產				<u>889,783</u>
合併資產總額				<u>3,839,251</u>

於二零一三年十二月三十一日

	焊管業務 人民幣千元	金屬商品 貿易 人民幣千元	對銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部資產	<u>1,611,306</u>	<u>878,535</u>	—	<u>2,489,841</u>
未分配資產(附註)				<u>1,882,228</u>
合併資產總額				<u>4,372,069</u>

分部負債

於二零一四年十二月三十一日

	焊管業務 人民幣千元	金屬商品 貿易 人民幣千元	對銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部負債	<u>310,583</u>	<u>222,031</u>	—	<u>532,614</u>
未分配負債				<u>1,114,981</u>
合併負債總額				<u>1,647,595</u>

於二零一三年十二月三十一日

	焊管業務 人民幣千元	金屬商品 貿易 人民幣千元	對銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部負債	<u>148,244</u>	<u>252,806</u>	—	<u>401,050</u>
未分配負債(附註)				<u>1,628,921</u>
合併負債總額				<u>2,029,971</u>

附註：

於二零一三年，計入未分配資產及負債的資產約人民幣567,518,000元及負債約人民幣102,825,000元與LSAW焊管業務(計入焊管業務)有關，而相關業務於二零一三年十二月三十一日尚未開展。

其他分部資料

二零一四年

	金屬商品			合併 人民幣千元
	焊管業務 人民幣千元	貿易 人民幣千元	未分配項目 人民幣千元	
分佔以下各項之業績：				
合資公司	—	—	(12,422)	(12,422)
聯營公司	3,618	—	—	3,618
撇減存貨	30,447	—	—	30,447
貿易應收款項撥備	—	50,430	—	50,430
折舊及攤銷	91,418	290	244	91,952
於合資公司之投資	—	—	29,530	29,530
於聯營公司之投資	48,761	—	—	48,761
資本開支	95,024	387	519	95,930

二零一三年

	金屬商品			合併 人民幣千元
	焊管業務 人民幣千元	貿易 人民幣千元	未分配項目 人民幣千元	
分佔以下各項之業績：				
合資公司	—	—	(3,104)	(3,104)
聯營公司	(6,786)	—	—	(6,786)
撇減存貨撥回	(727)	—	—	(727)
折舊及攤銷	82,203	241	1,538	83,982
於合資公司之投資	—	—	50,952	50,952
於聯營公司之投資	230,270	—	—	230,270
資本開支(附註)	25,584	132	199,927	225,643

附註：

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。於二零一三年，本集團就LSAW焊管業務(計入焊管業務)產生資本開支約人民幣199,927,000元，而相關業務於二零一三年十二月三十一日尚未開展。該等金額已計入未分配資本開支。

地區資料

(a) 來自外界客戶的收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
中國內地	2,009,062	2,282,749
其他國家	—	273,968
	<u>2,009,062</u>	<u>2,556,717</u>

(b) 非流動資產

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
中國內地	1,369,646	1,601,593
香港	488	129
	<u>1,370,134</u>	<u>1,601,722</u>

以上非流動資產資料根據資產所在地編列，其中不包括金融工具、可供出售投資及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

來自佔總收入10%或以上的主要客戶的收入列載如下：

	分部	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
客戶甲	金屬商品貿易	156,979	625,060
客戶乙	金屬商品貿易	263,327	546,753
客戶丙(附註)	焊管業務	9,280 ¹	349,527
客戶丁(附註)	焊管業務	116,320	23,487 ¹

附註： 約人民幣9,280,000元(二零一三年：約人民幣349,527,000元)及約人民幣116,320,000元(二零一三年：約人民幣23,487,000元)的收入，來自對單一客戶的銷售，包括銷售予一組公司，該組公司據知共同受該客戶控制。

1 來自該等客戶的收入於相關年度並未超出總收入的10%。列示有關金額乃作比較用。

5. 收入、其他收入及收益

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入		
銷售鋼管	325,425	826,531
金屬商品貿易	1,649,694	1,700,350
提供焊管業務相關服務	33,943	29,836
	<u>2,009,062</u>	<u>2,556,717</u>
其他收入		
利息收入	14,203	20,229
可供出售投資收取之股息收入	—	509
租金收入	6,620	8,208
其他	4,072	2,292
	<u>24,895</u>	<u>31,238</u>
其他收益		
銷售物料收益	—	12,942
衍生金融工具之公平值收益	—	89,000
匯兌收益淨額	1,438	1,485
出售物業、廠房及設備收益淨額	195	671
其他	204	97
	<u>1,837</u>	<u>104,195</u>
	<u>26,732</u>	<u>135,433</u>

6. 財務費用

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的借貸的利息		
— 借貸	69,549	58,872
— 來自一間中國金融機構的其他貸款	—	11,173
減：資本化利息	(15,906)	(11,678)
	<u>53,643</u>	<u>58,367</u>

7. 稅前(虧損)/利潤

本集團之稅前(虧損)/利潤已扣除/(計入)下列各項：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已售存貨成本*	1,953,485	2,458,740
服務成本	28,521	12,047
員工福利開支		
薪金、工資及花紅	56,053	59,264
與表現掛鈎之花紅	—	64
退休福利計劃供款	5,808	6,348
福利及其他開支	6,920	6,086
以股本支付的購股權開支	3,098	2,025
	<u>71,879</u>	<u>73,787</u>
物業、廠房及設備項目折舊	88,176	80,194
預付土地租賃款項攤銷	3,776	3,788
貿易應收款項撥備	50,430	—
出售物業、廠房及設備收益淨額	(195)	(671)
經營租賃付款	15,085	15,665
匯兌收益淨值	(1,438)	(1,485)
核數師酬金	1,325	1,183

* 截至二零一四年十二月三十一日止年度，已售存貨成本中包括存貨撇減相關款項約人民幣30,447,000元(二零一三年：撇減撥回約人民幣727,000元)。

8. 所得稅開支

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
即期 — 中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 年內支出	27	3,399
— 過往年度撥備不足	—	431
即期 — 香港		
— 年內支出	3,014	3,186
遞延稅項	4,507	4,683
	<u>7,548</u>	<u>11,699</u>

香港利得稅按本年度估計應課稅利潤之16.5%(二零一三年：16.5%)計算。

本公司於新加坡共和國註冊成立之附屬公司China Petro Equipment Holdings Pte Ltd.於兩個年度之法定稅率均為17%。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，本公司之中國附屬公司於兩個年度之稅率均為25%。

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

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
稅前(虧損)／利潤	<u>(232,197)</u>	<u>24,080</u>
按本集團內部公司適用稅率25%計算的稅項(二零一三年：25%)	(58,049)	6,020
不可扣稅開支	38,951	5,410
毋須課稅收入	(6,056)	(397)
未確認稅項虧損	32,019	92
附屬公司不同稅率的影響	(1,558)	(1,273)
應佔合資公司及聯營公司利潤及虧損	2,201	2,473
其他	40	(626)
按本集團實際稅率計算之稅項	<u>7,548</u>	<u>11,699</u>

附註：

於報告期末，本集團的未動用稅項虧損約為人民幣198,301,000元(二零一三年：約人民幣68,918,000元)，可用作抵銷未來利潤。由於本集團管理層認為該等附屬公司不大可能有應課稅利潤可動用稅項虧損，因此截至二零一四年十二月三十一日止年度並無就稅項虧損確認遞延稅項資產。

根據企業所得稅法，於中國內地成立之外商投資企業向海外投資者所宣派之股息須繳納10%預扣稅。有關規定於二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日之後之盈利。倘中國內地與海外投資者之司法權區訂有稅務條約，則可能享有較低之預扣稅率。本集團適用的稅率為10%，因此，本集團須就中國內地的附屬公司於二零零八年一月一日起產生之盈利所分派之股息繳納10%預扣稅。

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本公司尚未就與中國內地附屬公司未分派盈利有關之暫時差異總額分別約人民幣765,000,000元及848,000,000元確認遞延稅項負債。

9. 本公司擁有人應佔年度(虧損)／利潤

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔年度(虧損)／利潤包括虧損約人民幣14,034,000元(二零一三年：約人民幣13,591,000元)，該等虧損已於勝利油氣管道控股有限公司財務報表中處理。

10. 本公司擁有人應佔每股(虧損)／盈利

(a) 每股基本(虧損)／盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)／盈利的計算，以本公司擁有人應佔年度虧損約人民幣219,176,000元(二零一三年：本公司擁有人應佔年度利潤約人民幣17,826,000元)及本年度已發行普通股的加權平均數2,513,201,000股(二零一三年：2,480,580,000股)作出。

(b) 每股攤薄(虧損)／盈利

由於本公司的未行使購股權並無攤薄性潛在普通股，本公司並無就截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度呈報的每股基本(虧損)／盈利作出調整。

11. 股息

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度之股息載列如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
建議末期股息		
二零一四年：零 (二零一三年：每股普通股人民幣0.125分)	—	3,095

本公司董事會已議決不派發截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息 (二零一三年：每股人民幣0.125分 (相當於每股約0.158港仙))。

12. 於合資公司之投資

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於中國之非上市投資：		
分佔資產淨值	29,530	50,952

於二零一四年十二月三十一日，本集團合資公司的詳情列載如下：

公司名稱	註冊成立/ 經營地點	註冊繳足股本	本集團應佔 股權百分比
深圳市泰和天地投資合夥企業 (「深圳泰和」)	中國	人民幣 10,000,000元	90%
哆咪集成房屋工業控股有限公司 (「哆咪(BVI)」)*	英屬處女群島	200美元	40%

* 其持有一間於中國成立公司之100%股本工具

(a) 深圳泰和

於二零一一年一月二十七日，本公司於中國成立的間接全資附屬公司山東沐鑫投資有限公司 (「山東沐鑫」) 與一名獨立人士 (「獨立人士」) 訂立合夥協議，據此山東沐鑫及獨立人士分別注資人民幣18,000,000元及人民幣2,000,000元，以成立深圳泰和 (一間於中國的合夥企業)。

根據合夥協議，山東沐鑫作為有限責任合夥人，而獨立人士作為無限責任執行合夥人。山東沐鑫及獨立人士各自有權於合夥會議投一票。因此，深圳泰和被視為本集團共同控制實體。深圳泰和之經審核投資回報將以下列次序分派予合夥人：

- (i) 根據注資百分比及所投放時間向所有合夥人分派10%年度利潤。
- (ii) 任何短期管理費撥備。
- (iii) 於分配餘下利潤的20%至執行合夥人後，根據所有合夥人所佔股權比例向彼等分配餘下利潤的80%。

深圳泰和之經營虧損將根據所有合夥人所佔股權比例由彼等承擔。

於二零一四年十月三十日，山東沐鑫與獨立人士訂立經修訂合夥協議，同意將深圳泰和的繳足資本由人民幣20,000,000元減低至人民幣10,000,000元（「資本削減」），雙方的應佔權益維持不變。資本削減於二零一四年十一月十四日完成。深圳泰和之經審核投資回報將以下列經修訂條款及次序分派予合夥人：

- (i) 根據注資百分比及所投放時間向所有合夥人分派10%年度利潤。
- (ii) 計提任何短期管理費撥備，僅於此撥備超過所有合夥人注資的繳足資本5%方會終止計提此撥備。
- (iii) 於分配餘下利潤的20%至執行合夥人後，根據所有合夥人所佔股權比例向彼等分配餘下利潤的80%。

深圳泰和之經營虧損將根據所有合夥人所佔股權比例由彼等承擔。

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團分佔深圳泰和之虧損分別約為人民幣643,000元及約人民幣153,000元。

(b) 哆咪(BVI)

於二零一二年九月十七日，本公司直接全資附屬公司兆泰控股有限公司（「兆泰」）與哆咪(BVI)及另外四名訂約方訂立股東協議，據此，兆泰與另外四名訂約方（統稱「合資公司股東」）各自認購而哆咪(BVI)則配發及發行股份予合資公司股東，致使哆咪(BVI)成為由合資公司股東分佔的合資公司。

根據股東協議，兆泰及另外四名訂約方各自認購哆咪(BVI)股本的40%、35%、7.75%、4.75%及12.5%，代價分別為人民幣100,000,000元、人民幣87,500,000元、人民幣19,375,000元、人民幣11,875,000元及人民幣31,250,000元，有關代價於股東協議訂立日期起計一年內以現金支付。待哆咪(BVI)完成向合資公司股東發行股份後，兆泰持有哆咪(BVI)40%權益，而哆咪(BVI)成為本集團旗下的合資公司。

根據股東協議，哆咪(BVI)根據香港法律成立哆咪集成房屋工業集團有限公司（為一間有限公司，「哆咪（香港）」），而哆咪（香港）根據中國法律成立普帝龍哆咪集成房屋製造（山東）有限公司（為一間有限公司，「哆咪（山東）」）和普帝龍哆咪集成房屋營銷（重慶）有限公司（為一間有限公司，「哆咪（重慶）」）。哆咪（山東）主要從事有關集成模塊房屋的加工、製造及分銷業務，哆咪（重慶）主要從事集成模塊房屋的批發、零售及安裝業務。哆咪(BVI)、哆咪（香港）、哆咪（山東）及哆咪（重慶）統稱為「合資集團」。

對合資集團的投資回報將以股息分派予合資公司股東。合資公司股東將採取一切步驟，確保合資集團旗下各公司於各自的財政年度內，從可供分派的利潤中派發股息，前提是該等公司可充分應付其日常營運的現金需要。將予派發股息的金額，須以合資公司股東不時通過的書面決議案釐定，惟不得少於合資集團旗下各公司於財政年度內的可供分派利潤的30%。

截至報告期末，本集團已對合資集團投資約人民幣37,599,000元（二零一三年：約人民幣37,599,000元）。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團分佔合資集團之虧損為約人民幣11,779,000元（二零一三年：約人民幣2,951,000元）。

下表列示對本集團而言屬重大之合資公司之資料，該等合資公司乃使用權益法於合併財務報表列賬。概要財務資料乃根據合資公司的國際財務報告準則財務報表呈列。

名稱	深圳泰和		哆咪(BVI)	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
主要營業地點／註冊成立國家	中國／中國	中國／中國	中國／英屬 處女群島	中國／英屬 處女群島
主要業務	股本投資、投資管理 及投資顧問		加工、製造及分銷集成 模塊房屋	
本集團所持擁有權權益／投票權百分比	90%／50%	90%／50%	40%／40%	40%／40%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於十二月三十一日：				
非流動資產	1,533	5,024	37,094	22,252
流動資產	6,214	13,434	200,101	188,944
流動負債	(3)	—	(180,795)	(125,349)
資產淨值	<u>7,744</u>	<u>18,458</u>	<u>56,400</u>	<u>85,847</u>
本集團分佔權益之賬面值	<u>6,970</u>	<u>16,613</u>	<u>22,560</u>	<u>34,339</u>
已計入流動資產之現金及現金等價物	1,441	8,310	1,681	11,768
已計入流動負債之流動金融負債 (不包括貿易及其他應付款項及撥備)	—	—	—	—
截至十二月三十一日止年度：				
收入	—	53	1,939	24,210
折舊及攤銷	129	118	7,296	7,315
利息收入	383	—	—	5
利息開支	—	1	—	554
所得稅開支	—	—	—	1
持續經營業務之虧損	(715)	(170)	(29,447)	(7,377)
已終止業務之稅後利潤	—	—	—	—
其他綜合收益	—	—	—	—
綜合虧損總額	(715)	(170)	(29,447)	(7,377)
自合資公司收取之股息	—	—	—	—

於二零一四年十二月三十一日，本集團於中國的合資公司以人民幣計值的銀行及現金結餘約為人民幣3,122,000元(二零一三年：約人民幣20,078,000元)。人民幣兌換為外幣須受中國《外匯管理條例》之規限。

13. 於聯營公司之投資及衍生金融工具

(a) 於聯營公司之投資

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於中國之非上市投資：		
分佔資產淨值	48,761	109,202
收購商譽	—	121,068
	<u>48,761</u>	<u>230,270</u>

本集團聯營公司的詳情列載如下：

公司名稱	註冊成立/ 營業地點	註冊繳足資本	本集團應佔股 權百分比 主要業務
二零一四年			
高青縣民福小額貸款有限公司 (「民福小額貸款」)	中國	人民幣 150,000,000元	30% 小額融資及其他財務 顧問服務
二零一三年			
北京慧基泰展投資有限公司 (「慧基泰展」)	中國	人民幣 222,910,000元	25% 天然氣分銷及天然氣 管道建造業務

下表列示對本集團而言屬重大之聯營公司之資料，該等聯營公司乃使用權益法於合併財務報表列賬。概要財務資料乃根據聯營公司的國際財務報告準則財務報表呈列。

	民福小額貸款	慧基泰展	
	二零一四年	二零一四年	二零一三年
主要營業地點／註冊成立國家	中國／中國	中國／中國	中國／中國
主要業務	小額融資及 其他財務 顧問服務	天然氣分銷及 天然氣管道建造業務	
本集團所持擁有權權益／投票權百分比	30%／30% 人民幣千元	25%／25% 人民幣千元	25%／25% 人民幣千元
於十二月三十一日：			
非流動資產	14,658	—	904,423
流動資產	151,777	—	260,035
流動負債	(3,897)	—	(727,650)
資產淨值	<u>162,538</u>	<u>—</u>	<u>436,808</u>
本集團分佔資產淨值	48,761	—	109,202
商譽	—	—	121,068
本集團分佔權益之賬面值	<u>48,761</u>	<u>—</u>	<u>230,270</u>
截至十二月三十一日止年度：			
收入	4,185	525,377	879,269
持續經營業務之利潤／(虧損)	1,156	13,085	(27,143)
已終止業務之稅後利潤／(虧損)	—	—	—
其他綜合收益	—	—	—
綜合收益／(虧損)總額	1,156	13,085	(27,143)
自聯營公司收取之股息	—	33,000	—

於二零一四年十二月三十一日，本集團於中國的聯營公司以人民幣計值的銀行及現金結餘約為人民幣3,877,000元(二零一三年：約人民幣171,566,000元)。人民幣兌換為外幣須受中國《外匯管理條例》之規限。

於二零一四年四月二十八日，山東勝利鋼管有限公司(「山東勝利鋼管」)與李子峰先生及慧基泰展訂立買賣協議(「該協議」)，據此，本集團有條件同意出售而李子峰先生有條件同意收購有關股權，代價為人民幣350,000,000元(「出售事項」)。出售事項已於二零一四年六月五日舉行的股東特別大會上獲得批准。有關出售事項的詳情，請參閱本公司所刊發日期分別為二零一四年四月二十八日及六月五日的公告，以及日期為二零一四年五月二十日的通函。於聯營公司之投資及衍生金融工具預期於十二個月內出售，因而被分類為持作出售非流動資產，並於二零一四年十二月三十一日的合併財務狀況表內獨立呈列。由於賬面值高於公平值減銷售成本(購買代價)，截至二零一四年十二月三十一日止年度已確認減值虧損約人民幣33,548,000元。於報告期末後，人民幣350,000,000元已全數結清，完成出售事項。

慧基泰展的投資收益率保證及出售權利

183,000

根據有關慧基泰展的投資協議，山東勝利鋼管有權就其人民幣300,000,000元的初步投資，於截至二零一一年、二零一二年、二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，分別享有不低於5%、10%、15%、20%及25%的投資收益率保證，以及於截至二零一五年十二月三十一日止五個年度，享有不低於15%的平均投資收益率（「投資收益率保證」）。山東勝利鋼管於某一特定年度的投資收益率，相等於其就該年度按比例分佔慧基泰展純利的金額（如合併損益及其他綜合收益表所示）除以投資額。倘於截至二零一五年十二月三十一日止五個年度，山東勝利鋼管的平均投資收益率低於15%的投資收益率保證，則山東勝利鋼管將獲慧基泰展若干股東給予補償。山東勝利鋼管可選擇按下列其中一種方式獲取投資收益率保證差額的補償：

- (i) 由慧基泰展若干股東轉讓現金股息；或
- (ii) 如出現以下情況：(1)山東勝利鋼管於二零一一年至二零一五年的平均投資收益率低於15%的投資收益率保證；或(2)慧基泰展於二零一五年後出現任何重大不利變動，則應山東勝利鋼管的要求，慧基泰展的若干股東須購買山東勝利鋼管持有慧基泰展全部或部份的股權（「出售權利」），價格為山東勝利鋼管所作投資的累計金額、慧基泰展的任何未分派利潤以及按現行銀行借款利率計算的有關累計投資額的利息之總和。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團獲慧基泰展的控股股東作出進一步承諾，相關控股股東保證會填補上述補償差額（如有），以達至投資收益率保證。

上述安排統稱為「慧基泰展的投資收益率保證及出售權利」。

投資回報安排的公平值，乃由本公司董事釐定，當中已參考獨立於本集團的專業估值師羅馬國際評估有限公司進行的估值。有關估值按管理層提供之三年財務預測，使用蒙地卡羅模擬法進行，據此模擬投資收益率保證及出售權利可能得出之價值。

計算慧基泰展的投資收益率保證及出售權利的公平值所用的假設如下：

屆滿期限	兩年
貼現率	15%
預期波幅	38%
市場流通性折價	21%

衍生金融工具之公平值變動已於截至二零一三年十二月三十一日止年度於合併損益及其他綜合收益表中確認。

衍生金融工具按基於估值方法得出之公平值計量，其中對所記入公平值有重大影響之所有數據皆不可透過直接或間接觀察所得（第三層）。

14. 貿易應收款項及應收票據

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應收款項	1,056,992	1,099,300
減：貿易應收款項減值撥備	(50,430)	—
	<u>1,006,562</u>	<u>1,099,300</u>
應收票據	12,132	12,583
	<u>1,018,694</u>	<u>1,111,883</u>

本集團與客戶間的貿易條款以信貸交易為主，一般介乎90至180日。所有應收票據的信貸期為90至180日內。

於報告期末，貿易應收款項根據發票日期及扣除撥備後的賬齡分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
三個月內	773,899	848,028
三至六個月	48,804	126,395
六個月至一年	85,520	65,545
一至兩年	62,991	54,233
兩至三年	35,348	5,099
	<u>1,006,562</u>	<u>1,099,300</u>

計入貿易應收款項介乎六個月至三年之約人民幣143,723,000元(二零一三年：約人民幣72,506,000元)，乃為應收客戶質量保證金。

並非個別或集體視為減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
並未逾期或減值	875,240	963,529
逾期一至三個月	10,486	15,597
逾期三至六個月	10,080	35,213
逾期六個月至一年	30,443	75,209
逾期一年至兩年	74,005	9,752
逾期兩年至三年	6,308	—
	<u>1,006,562</u>	<u>1,099,300</u>

既未逾期也未減值的應收款項與近期無違約記錄的客戶有關。

逾期但未減值的應收款項與眾多獨立客戶有關，該等客戶與本集團有良好的往績記錄。根據以往經驗，本公司董事認為毋須就該等結餘作減值撥備，因為信貸質素無顯著變化且該等結餘仍被視為可全數收回。

貿易應收款項撥備的調節如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年初結餘	—	—
年度撥備	50,430	—
年末結餘	50,430	—

本集團貿易應收款項之賬面值按以下外幣計值：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
港元 (「港元」)	547,629	535,021

15. 預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項的詳情列載如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
墊付予供應商的款項 (附註a)	55,276	56,805
支付予金屬商品供應商之貿易按金 (附註b)	219,366	251,366
墊付予一間合資公司的款項 (附註c)	80,854	35,516
貸款予僱員 (附註d)	690	1,730
就收購投資支付的按金	—	7,500
支付予客戶的投標按金	3,657	3,444
其他應收稅項 (附註e)	63,451	37,210
預付予一間關聯公司的租金	7,668	8,110
其他	28,473	34,150
	459,435	435,831

附註

- (a) 於報告期末，墊付款項已支付予供應商，以確保原材料供應及分判服務。墊付款項為免息，並可於一年內退還。
- (b) 於報告期末，該等貿易按金已支付予金屬商品供應商，以擔保貿易應付款項約人民幣220,537,000 (二零一三年：約人民幣249,380,000元)。該等按金為免息，並可於一年內退還。該等金屬商品供應商為本集團的獨立第三方。
- (c) 計入墊付予一間合資公司的款項為一筆約人民幣26,714,000元 (二零一三年：約人民幣28,848,000元) 的貸款，該筆貸款為無抵押、按年息率3%計息及須於一年內償還。餘額為無抵押、免息及須於一年內償還。截至二零一四年十二月三十一日止年度，已就原材料供應向該合資公司支付人民幣40,000,000元的墊付款項。
- (d) 向僱員的貸款由現金保證按金約人民幣710,000元 (二零一三年：約人民幣920,000元) 作抵押、按年息率5% (二零一三年：6%) 計息及無固定還款期。
- (e) 本集團其他應收稅項主要指應收增值稅。

16. 貿易應付款項及應付票據

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應付款項	322,543	338,487
應付票據	17,348	—
	<u>339,891</u>	<u>338,487</u>

於報告期末，貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
三個月內	268,909	301,424
三至六個月	13,889	23,525
六個月至一年	29,429	10,493
一至兩年	9,130	2,204
兩至三年	1,025	390
三至四年	161	451
	<u>322,543</u>	<u>338,487</u>

貿易應付款項為免息。與供應商的付款條款一般為介乎90至180日的信貸期，從收到供應商貨物起計。

17. 其他應付款項及應計款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
顧客預付賬款	11,489	25,112
收購物業、廠房及設備之應付款項	50,541	30,954
自僱員收取的保證按金(附註15(d))	710	920
自出售一間聯營公司收取的按金	100,000	—
其他應付稅款	3,178	3,159
其他	20,862	18,217
	<u>186,780</u>	<u>78,362</u>

18. 借貸

附註	二零一四年			二零一三年		
	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
銀行貸款 — 無抵押	6.17%–6.49%	二零一五年	68,000	2.27%–6.88%	二零一四年	635,000
銀行貸款 — 有抵押	(a) 2.77%–2.97%	二零一五年	751,789	2.76%–6.00%	二零一四年	542,240
長期銀行貸款的即期部分						
— 無抵押	—	—	—	3.20%–3.70%	二零一四年	98,378
其他貸款 — 無抵押	(b) —	—	—	5.88%	二零一四年	200,000
銀行貸款 — 有擔保	(c) 6.59%–6.80%	二零一五年至 二零一八年	245,000	6.40%	二零一五年至 二零一八年	84,000
			1,064,789			1,559,618

該等借貸之還款期如下：

	人民幣 千元	人民幣 千元
一年內按要求	982,289	1,475,618
第二年	27,500	27,500
第三年至第五年(包括首尾兩年)	55,000	56,500
	1,064,789	1,559,618
減：十二個月內到期 償還款項(於流動負債項下列示)	(982,289)	(1,475,618)
十二個月後到期償還款項	82,500	84,000

計息銀行貸款的賬面值以下列貨幣計值：

	人民幣 千元	人民幣 千元
人民幣	853,000	1,277,378
美元	211,789	282,240
	1,064,789	1,559,618

附註：

- (a) 本集團銀行貸款以本集團若干貿易應收款項零元(二零一三年：約人民幣105,767,000元)及銀行存款人民幣173,900,000元(二零一三年：約人民幣582,681,000元)作抵押。
- (b) 貸款於二零一三年自中國一間金融機構借入。
- (c) 於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，銀行貸款人民幣245,000,000元(二零一三年：人民幣84,000,000元)當中的人民幣83,600,000元(二零一三年：人民幣48,400,000元)由一間附屬公司的少數股東擔保。

19. 報告期後事項

於報告期末後，本集團訂立股份轉讓協議，以代價32,000,000美元收購一個越南鈦礦項目56%股權。詳情請參閱本公司日期為二零一五年三月二十九日的公告。

主席報告

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」，連同附屬公司簡稱「本集團」）向股東匯報本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度經審核之業績。

中國進口石油及天然氣需求龐大，且國家的可持續發展有賴不斷完善的基礎設施，因此就長遠而言，油氣管道的需求依然殷切。但二零一四年由於石油系統因故推遲石油、天然氣長輸管線工程建設，導致本集團於回顧年內的表現無疑受到很大程度的影響。本集團的主營業務——焊管生產及防腐服務的銷售額約人民幣359,368,000元。在本公司董事（「董事」）會（「董事會」）的統一部署下，本集團全力以赴求生存、謀發展，在內部管理、發展建設、科技進步等方面均取得了一定的成績。

出售慧基泰展股權 優化資源配置

本集團經對參股公司北京慧基泰展投資有限公司（「慧基泰展」）過往運營及未來發展的分析，並鑒於其目前受國內所處行業的影響，以及對天然氣分銷業務前景不明朗等因素的充分考慮，二零一四年四月二十八日，以合適的價格出售慧基泰展25%權益。董事一致認為這是集團優化組合的必經之路，也將增加本集團的營運資金。二零一五年二月十三日，該協議已執行完畢。此舉為回籠資金，迎接新一輪管道建設奠定了基礎。

精心組織生產 鍛煉職工隊伍

二零一四年以來，本集團各附屬公司注重加強質量控制、強化成本意識、嚴格生產工藝、精心組織生產，鍛煉了職工隊伍。

山東勝利鋼管有限公司（「山東勝利鋼管」）完成了86種規格的螺旋埋弧焊管（「SSAW焊管」）生產任務，各生產機組在產品材耗、質量上都有一定提高。尤其是預精焊生產機組，產品的合格率由二零一三年的96.49%提高至二零一四年的99.9%。充分證明預精焊生產工藝逐漸被掌握，並在質量、工藝方面顯現出其應有的優越性。

新疆勝利鋼管有限公司（「新疆勝利鋼管」）上半年為昌吉州重點輸水項目生產、防腐Φ920鋼管40公里，其中鋼管內防腐採用液態陶瓷型環氧樹脂塗料，這是防腐生產線首次使用此新型塗料，防腐質量得到了用戶好評，為以後爭取更大的訂單奠定了基礎。

湖南勝利湘鋼鋼管有限公司(「湖南勝利鋼管」)完成了32個規格的SSAW焊管和6個規格的直縫埋弧焊管(「LSAW焊管」)生產任務，並成功生產出了50mm大壁厚 $\Phi 1246$ 的直縫焊管。有效檢驗了設備生產能力，鍛煉了員工隊伍。

二零一四年，湖南勝利鋼管通過了中國石油化工集團公司(「中石化」)和中國海洋石油有限公司(「中海油」)入網審核，成為其合資格供應商，新疆勝利鋼管通過了中石化入網審核，為今後生產大型國家管道工程做好了充分準備。

加強科技研發與創新，著眼科技帶動生產力

科技是第一生產力，本集團多年來注重科技創新。一是加緊預精焊技術的消化吸收，做國內預精焊技術的領航者；二是不斷嘗試對傳統工藝SSAW焊管高材質、大規格鋼管進行試制研發及技術革新；三是熟練掌握LSAW焊管生產線技術。

山東勝利鋼管申請五項實用新型專利並已獲得國家專利局授權，並且應用於生產檢驗中，提高了生產檢驗技術水平。

湖南勝利鋼管為擴大公司LSAW焊管的產品範圍，提高社會市場競爭力，積極組織對LSAW焊管生產線進行小規模改造，將產品輻射範圍由 $\Phi 711\sim\Phi 1422\text{mm}$ 擴展為 $\Phi 508\sim\Phi 1422\text{mm}$ ，改造過程鍛煉了技術隊伍，也為今後承擔地方管線和國家管道工程支線做好了充分準備。於十二月亦成功試制中國石油天然氣集團公司(「中石油」) $\Phi 1219\times 26.4\times 80\text{M}$ 的LSAW焊管，該產品將直接應用於西氣東輸三線管道工程，這也充分表明本集團「高強鋼焊接技術研究」取得重要進展。

著眼國家重點項目，加強主營業務業績

展望二零一五年，經濟復甦步伐顯著改善，未來十年到二十年間，我國油氣管道建設還將處於穩定增長期，其中天然氣管道及儲氣庫等配套設施建設將是今後發展重點。預計到二零二零年，全國油氣管網總里程將達到16萬公里，是目前的1.6倍。

自二零一四年底起，我國已進入天然氣幹線管道集中建設期。目前國內擬建及在建的主要天然氣管道幹線包括新粵浙管線、陝京四線、中俄天然氣管線和西氣東輸四線，四條管線總長度約1.6萬公里。天津LNG管線、中亞D線的開工建設也在規劃中。這些都將對我國能源、經濟建設帶來更大的推動作用，更是本集團發展的巨大契機。

本集團華東、中南、西北的產業大佈局，為迎接新的管道建設高峰做好了充分的準備。為緊抓行業機遇，本集團成立銷售總公司，整合山東淄博、山東德州、新疆、湖南各地銷售隊伍，積極跟進業務信息，加大銷售力度，爭取更大訂單，促進本集團持續穩定健康發展。截至二零一四年十二月底，本集團未生產訂單約11萬噸。

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。本集團將積極部署，以把握未來的發展機遇，繼續為股東創造長遠價值。

張必壯
董事會主席兼行政總裁

管理層討論與分析

市場概況

二零一四年，對中國能源業而言是除舊迎新的一年。中石油反腐繼續加劇，百餘名高層落網，中鋁高管也落馬被查。在二零一四年十一月十九日，國務院辦公廳下發了能源發展戰略行動計劃(二零一四年-二零二零年)通知指出，從現在到二零二零年，是我國全面建成小康社會的關鍵時期，是能源發展轉型的重要戰略機遇期。為貫徹落實黨的十八大精神，推動能源生產和消費革命，打造中國能源升級版，必須加強全局謀劃，明確今後一段時期我國能源發展的總體方略和行動綱領，推動能源創新發展、安全發展、科學發展，特制定本行動計劃。按照西氣東輸、北氣南下、海氣登陸的供氣格局，加快天然氣管道及儲氣設施建設，形成進口通道、主要生產區和消費區相連接的全國天然氣主幹管網。

目前包括俄羅斯及中亞、中東、非洲和拉美地區在內的諸多油氣生產國正在加快產能建設及外輸通道建設。中國和印度等能源消費大國也在持續推進油氣骨幹管網和配套液化天然氣、油氣儲備庫的建設，世界油氣儲運設施和油氣田地面工程建設行業處於上升週期。預計到二零二零年，中國長輸油氣管道總里程將達到16萬公里。

二零一四年，我國天然氣市場供需保持緊平衡，天然氣表觀消費量為1,800億立方米，同比增長7.4%，其中進口天然氣580億立方米，對外依存度達32.2%。與此同時，二零一四年建成國家投產管道長度達到8.3萬公里，新增管道長度5,013公里，主要投產的管道包括西氣東輸三線西段、中貴聯絡線隴南支線、中緬天然氣管道支線等。

二零一四年，中石油和俄羅斯天然氣公司簽署了《中俄東線供氣購銷合同》。雙方商定，從二零一八年起，俄羅斯每年對華供氣380億立方米，累計30年，總價4,000億美元。這一協議一定程度上為因烏克蘭問題被西方制裁的俄羅斯緩解了困局，而對急需資源的中國經濟則提供了新一個天然氣供應來源，而中俄項目也將成為二零一五年國家管道建設的重點項目。

業務回顧

作為中國最大的、產品質量領先的石油及天然氣管道生產商之一，鑒於油氣管道行業良好的發展前景，近幾年，本集團致力提升SSAW焊管產能，並完成LSAW焊管生產線的籌建及改造工作。截至二零一四年十二月底，本集團SSAW焊管年產能145萬噸，LSAW焊管年產能20萬噸，為中國最大油氣管道供貨商之一。

本集團除夯實主營業務外，亦持續優化業務結構。首先，集團希望通過金屬商品貿易業務，維護並鞏固與管道業務相關的客戶及金融機構的平穩合作，以達至集團整體業務均衡、穩定發展的目標。其次，年內合資公司已初步完成對集成房屋產品組裝及銷售團隊組建。

各業務詳細介紹如下：

焊管業務

本集團為國內一流的大管徑、大壁厚、高壓力、長距離石油、天然氣輸送用焊管龍頭生產企業，具有精良的設備，先進的工藝及完善的質量保障體系，是中國大型石油及天然氣管道項目少數合資格供貨商中唯一一家民營企業。

焊管業務主要包括對用作運輸石油及天然氣焊管進行製造、加工及提供相應防腐服務，主要客戶為中石油、中石化等大型國有石油天然氣公司及其附屬公司。為了迎接「十二五」管道建設規劃，本集團自二零一零年起有序開展擴產計劃，二零一四年底，已實現SSAW焊管年產能145萬噸，LSAW焊管年產能20萬噸。

通過合理布點，焊管生產廠房已佔據中國重要的交通要塞，包括山東淄博、德州，新疆烏魯木齊及湖南湘潭，其中：位於淄博總部的山東勝利鋼管擁有5條年產能共計52萬噸的SSAW生產線及一套代表著目前國際最先進SSAW焊管技術、年產能36萬噸的預精焊生產線，同時配備2條外防腐及2條內塗裝生產線，年產能共計480萬平方米；勝利鋼管(德州)有限公司擁有4條年產能共計12萬噸的SSAW生產線及1條年產能120萬平方米的外防腐生產線；位於新疆烏魯木齊的新疆勝利鋼管擁有1條年產能15萬噸的SSAW生產線，同時配備1條外防腐生產線及1條內塗裝生產線，

年產能共計240萬平方米；位於湖南湘潭的湖南勝利鋼管擁有2條年產能共30萬噸的SSAW生產線，1條年產能共20萬噸的LSAW生產線同時配備1條外防腐和1條內塗裝生產線，年產能共計240萬平方米。

截至二零一四年十二月三十一日，本集團生產的焊管用於全世界油氣骨幹的累計總長度約為24,700公里，其中：94.2%安裝於中國境內，其餘5.8%安裝於海外。

二零一四年度，本集團參與的大型SSAW焊管國家管道項目有：濟南 — 青島輸氣復線管道工程、廣西液化天然氣(LNG)項目輸氣管道工程、山東液化天然氣(LNG)項目輸氣幹線工程、中天合創廠外輸水管線項目、廣西液化天然氣(LNG)項目輸氣管道工程粵西支線、東黃(復)線和東臨線安全隱患整治工程、大牛地氣田西幹線復線工程等；參與的大型地方管道項目包括：嵐縣 — 太原輸氣管道工程、懷仁 — 左雲 — 右玉輸氣管道建設項目、黎城 — 東陽關輸氣管道工程、濟南港華燃氣、濟南盛陽管道、山東省水利工程局南水北調工程等；參與的大型防腐工程項目包括：濟南 — 青島輸氣復線管道工程、黃島 — 董家口 — 嵐山原油管道工程，懷仁 — 左雲 — 右玉輸氣管道建設項目、黎城 — 東陽關輸氣管道工程、濟南港華燃氣、新疆昌吉建設等。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，焊管業務總收入約為人民幣359,368,000元(截至二零一三年十二月三十一日止年度：約為人民幣856,367,000元)，佔總收入約17.9%(二零一三年：約33.5%)，由於石油系統因故推遲石油天然氣運輸管線工程建設造成焊管業務收入大幅下降。其中：(1)SSAW焊管銷售收入約為人民幣319,562,000元(二零一三年：約為人民幣732,649,000元)較去年減少約56.4%；(2)LSAW焊管生產線已全面建設完成並組織生產，相應產品尚未交付客戶形成收入；(3)防腐處理服務收入約為人民幣39,545,000元(二零一三年：約為人民幣119,661,000元)，較去年減少約67%。

金屬商品貿易業務

為充分利用本集團現有客戶業務鏈資源及既有其他存量資源，本集團於二零一二年七月成立全資附屬公司，從事金屬商品貿易業務。截至二零一四年十二月三十一日止年度，該業務收入約為人民幣1,649,694,000元(二零一三年：約為人民幣1,700,350,000元)，毛利潤約為人民幣

38,308,000元(二零一三年：約為人民幣57,116,000元)。本集團希望通過金屬商品貿易業務，維護並鞏固與管道業務相關的客戶及金融機構的平穩合作，以達至集團整體業務均衡、穩定發展的目標。

未來展望

放眼未來，本集團將繼續發揮產能優勢、各子公司的地理位置優勢和預精焊新工藝優勢，積極把握行業未來快速增長的商機，確保本集團未來的收益穩定。根據最新數據顯示，二零一五年中國將成為世界第二大天然氣消費國，消費量超過2,300億立方米，天然氣管道將覆蓋全國31個省份，LNG接受能力將超過4,000萬噸，LNG佔天然氣總供應量比例將增至23%。天然氣作為清潔能源已進入大發展時期，在世界能源格局中扮演着日益重要的角色。

二零一五年，本集團即將參與的國內大型管道工程項目，預計包括天津LNG、西氣東輸三線中段、新粵浙管道等項目，均為投資規模較大的管道建設工程。本集團將力求緊貼國家管道行業的發展趨勢和政策導向，為國內外客戶提供適用於多種環境下的管道產品，滿足現有客戶群及潛在客戶群的需求。本集團憑藉產能及技術優勢，相信將在行業內保持SSAW焊管業務領先地位。同時，本集團已完成湖南勝利鋼管年產能20萬噸LSAW焊管的生產線建設，實現產品多元化，滿足現有客戶群的多種需求，也為進入國際市場創造了有利條件。二零一五年，本集團將加緊國際市場的業務開展，力爭在國際市場上取得重大突破。

為穩定收益，規避焊管行業波動的風險，本集團立足於油氣輸送管產品發展的同時，亦圍繞上游資源型行業，一直在積極尋找新的合作項目，以實現集團持續、穩定、健康發展的戰略。目前，經多方考察及洽談，在礦產資源價格低谷期，本公司透過金礦控股有限公司(本公司之全資附屬公司)於二零一五年三月二十九日達成收購Blossom Time Group Limited(「Blossom Time」)已配發及發行股本的56%的協議，而Blossom Time間接持有一個位於越南的鈦、鋳礦石礦場(「收購事項」)。本集團相信收購事項在未來將為公司帶來新的經濟業務增長點，令集團收益來源多元化，為股東帶來更高回報。

財務回顧

收入

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團收入約為人民幣2,009,062,000元，較二零一三年人民幣2,556,717,000元減少約21.4%。二零一四年度，由於石油系統因故推遲石油天然氣長輸管線工程建設，導致本集團SSAW焊管及防腐業務分銷量均大幅減少，同時收入貢獻較少的焊管加工業務在本年度SSAW焊管業務中所佔比重大幅度增加，以上兩方面原因導致焊管業務收入

較去年大幅減少。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團兩項核心業務中：(1)焊管業務收入約為人民幣359,368,000元(二零一三年：約為人民幣856,367,000元)；(2)金屬商品貿易業務收入約為人民幣1,649,694,000元(二零一三年：約為人民幣1,700,350,000元)。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約為人民幣2,470,787,000元減少約19.8%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約為人民幣1,982,006,000元。引起銷售成本大幅度降低的主要原因是，二零一四年由於石油系統推遲石油天然氣長輸管線工程建設，導致本集團焊管業務產銷量均大幅減少，同時單位銷售成本較低的焊管加工業務在SSAW焊管業務中所佔比重大幅增加。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團主要銷售板塊包括，(1)焊管業務銷售成本約為人民幣370,619,000元(二零一三年：約為人民幣827,554,000元)；(2)金屬商品貿易業務銷售成本約為人民幣1,611,387,000元(二零一三年：約為人民幣1,643,233,000元)。

毛利

本集團的毛利額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約為人民幣85,930,000元減少至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約為人民幣27,056,000元。同時，本集團的毛利率由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約3.4%減少至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約1.4%，主要由於二零一四年石油系統因故推遲石油天然氣長輸管線工程建設，導致本集團焊管業務產量大為降低，單位加工成本上升；同時鋼材價格年底比年初大幅降低，部分存貨產生減值風險，按謹慎性原則公司計提減值準備。金屬貿易板塊，因市場行情波動，毛利略有降低。

其他收入及收益

本集團的其他收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約為人民幣135,433,000元減少至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約為人民幣26,732,000元，主要由於二零一四年出售慧基泰展項目，二零一三年度與慧基泰展相關的衍生金融工具評估增值收益本年度不再計提。

銷售及分銷費用

本集團的銷售及分銷費用由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約為人民幣31,075,000元減少至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約為人民幣23,681,000元。銷售及分銷費用減少，主要由於焊管業務方面，銷量減少故相應的銷售費用減少，同時地方管線減少導致運費減少；貿易板塊：業務量有所減少部分費用降低。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約為人民幣96,625,000元增加71.6%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約為人民幣165,836,000元，主要由於生產任務不飽和，焊管板塊各公司均有停產費用產生；湖南勝利鋼管的高等級油氣輸送項目行政開支上升；因應收賬款逾期，按謹慎性原則，計提適當壞賬準備。

財務費用

本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務費用約為人民幣53,643,000元(二零一三年：約為人民幣58,367,000元)，財務費用全部來自銀行貸款利息及其他貸款利息。

所得稅開支

香港利得稅按本年度估計應稅盈利額之16.5%(二零一三年：16.5%)計算。本公司於新加坡共和國註冊成立之附屬公司China Petro Equipment Holdings Pte. Ltd.於本年度所得稅稅率為17%(二零一三年：17%)。根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，本公司之中國附屬公司於本年度所得稅稅率為25%(二零一三年：25%)。截至二零一四年十二月三十一日止年度之所得稅開支約為人民幣7,548,000元，較先前年度減少約35.4%(二零一三年：約為人民幣11,699,000元)，減幅主要由於利潤下跌所致。

年度綜合(虧損)／收益總額

綜合上文所述的因素，本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的經審核綜合虧損總額約為人民幣238,878,000元，而本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的經審核綜合收益總額約為人民幣11,688,000元。

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。於截至二零一三年及二零一四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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
購置物業、廠房及設備	95,930	210,757
預付土地租賃款項	—	14,886
	<u>95,930</u>	<u>225,643</u>

債務

借貸

下表載列本集團的貸款資料：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
借貸：		
銀行貸款 — 無抵押	68,000	635,000
銀行貸款 — 有抵押	751,789	542,240
長期銀行貸款的即期部分 — 無抵押	—	98,378
其他貸款 — 無抵押	—	200,000
銀行貸款 — 有擔保	245,000	84,000
	<u>1,064,789</u>	<u>1,559,618</u>

其中人民幣約982,289,000元之借貸須於一年內償還。下表載列本集團銀行貸款的年利率：

	二零一四年 %	二零一三年 %
實際年利率	<u>2.77至6.80</u>	<u>2.27至6.88</u>

於二零一四年十二月三十一日，本集團的借貸約為人民幣1,064,789,000元（二零一三年：人民幣1,559,618,000元）。

閣下在閱讀下述討論時，請一併參閱包含在本公告中本集團的財務資料及其附註。

財務管理及財政政策

於截至二零一四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，於二零一一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約為人民幣1,269,900,000元。於二零一四年十二月三十一日，首次公開發售所得款項總淨額中的約為人民幣787,844,000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，餘額約為人民幣482,056,000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。

截至二零一四年十二月三十一日，募集資金累計使用情況如下：

項目	截至二零一四年 十二月三十一日止	
	分配金額 人民幣千元	之實際支出 人民幣千元
興建一套SSAW預精焊生產線， 共36萬噸年產能及兩條防腐塗層生產線	440,000	514,570
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	255,000
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	中止項目
營運資金及其他一般企業目的	129,900	18,274
合計	<u>1,269,900</u>	<u>787,844</u>

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

流動資金及財務資源

於二零一四年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣216,007,000元(二零一三年：約為人民幣202,720,000元)。於二零一四年十二月三十一日，本集團的計息銀行貸款約為人民幣1,064,789,000元(二零一三年：約為人民幣1,559,618,000元)。

資本負債比率定義為淨負債(即借貸、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。於二零一四年十二月三十一日，本集團的資本負債比率為33.1%(二零一三年：31.9%)。

抵押及或有負債

除上述已抵押銀行貸款外，於二零一四年十二月三十一日，本集團並無其他資產抵押或任何重大或有負債。

外匯風險

於二零一四年，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。

於二零一四年十二月三十一日，本集團擁有1,362名僱員(包括董事)。截至二零一四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71,879,000元(二零一三年：約為人民幣73,787,000元)，其中包括因授予購股權而產生之股份為基礎費用約為人民幣3,098,000元(二零一三年：約為人民幣2,025,000元)。

股息

董事會建議不就截至二零一四年十二月三十一日止年度派發末期股息(二零一三年：每股約為人民幣0.125分(相等於每股0.158港仙))。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於以下期間暫停辦理股份過戶登記：

由二零一五年六月二十四日(星期三)至二零一五年六月二十五日(星期四)(包括首尾兩天)，以釐定股東出席股東週年大會(「股東週年大會」)及於會上投票之資格。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須最遲於二零一五年六月二十三日(星期二)下午四時三十分前遞交至本公司的香港股份過戶及登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)，以進行登記。

上述所述期間，概不會登記股份過戶。

企業管治常規守則

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

本公司已採用上市規則附錄十四所載列的企業管治常規守則(「守則」)的原則及守則條文。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，除守則條文A.2.1外本公司已遵循守則所載的其他全部條文。守則條文A.2.1規定，主席與行政總裁的角色有區別，並不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。本公司主席與行政總裁均由張必壯先生擔任。董事會認為，主席與行政總裁均由張先生擔任對本公司日常業務具有積極意義，截然分割兩個角色將會牽涉到現有架構下權力與授權的分拆。董事會將不時審閱現有架構，並於董事會認為適當時候作出必要安排。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「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二零一四年十二月三十一日止年度，彼等一直遵守標準守則所載的規定標準及有關董事進行證券交易的操守準則。

購買、贖回或出售證券

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何各自之證券。

中匯安達會計師事務所有限公司的工作範圍

有關本集團載於本初步公告的截至二零一四年十二月三十一日止年度的合併財務狀況表、合併損益及其他綜合收益表及相關附註的數字，已經獲得本集團核數師中匯安達會計師事務所有限公司同意，該等數字乃本集團於本年度經審核合併財務報表所列數額。中匯安達會計師事務所有限公司此公告所履行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則而進行之核證服務委聘，因此中匯安達會計師事務所有限公司概不會就初步公告發表任何保證。

中匯安達會計師事務所有限公司審核意見

就本集團截至二零一四年十二月三十一日止財政年度經審核合併財務報表，中匯安達會計師事務所有限公司並無保留意見。

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。審核委員會目前由三名獨立非執行董事，即陳君柱先生、郭長玉先生及吳庚先生組成，而陳君柱先生目前擔任審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

於本公司及聯交所之網站刊登年度業績

本年度業績公告刊登於聯交所之網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.slogp.com>)。載有上市規則所要求的所有資料的截至二零一四年十二月三十一日止年度年報將於適當時候寄發予本公司股東，並刊登於上述網站。

感謝支持及致力向目標進發

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

承董事會命
勝利油氣管道控股有限公司
主席
張必壯

山東淄博，二零一五年三月三十日

於本公告刊發日期，本公司董事為：

執行董事：張必壯先生、Jiang Yong先生、王坤顯先生、韓愛芝女士及宋喜臣先生

獨立非執行董事：郭長玉先生、王雪友先生、陳君柱先生及吳庚先生