
概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽，並不包括對閣下可能屬重要的所有資料。閣下於決定是否[編纂][編纂]前務請細閱整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的若干具體風險載於「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前應閱覽該節。

我們為石油專用管製造商，專注於製造套管。套管是我們於往績期間及直至最後可行日期所銷售的唯一石油專用管類別。我們是私營製造商中一間領先的石油專用管製造商，擁有全產業鏈業務模式，提供全面性的服務，包括開發、製造及銷售石油專用管及其他石油管，主要供應予中國的石油公司、石油專用管製造商及石油專用管加工廠，並透過自家製造管坯，獲得穩定及具成本效益的主要生產材料(即管坯)供應。我們亦有能力開發及製造油管(另一款主要的石油專用管產品)。於往績期間，我們滿足了內部生產需求後亦將剩餘的管坯出售予(其中包括)中國鋼鐵產品、石油管及能源裝備製造商。根據灼識諮詢報告，我們(i)於二零一八年在中國所有石油專用管製造商中位列第三及我們為二零一八年於中國供應石油專用管的私營製造商中的市場領先者，按二零一八財政年度的石油專用管銷售價值計，市場份額為約9.6%；及(ii)按二零一八財政年度石油專用管類(包括石油專用管及其半成品，即平端管)銷售價值計，我們於中國所有石油專用管製造商中位列第六及於私營製造商中位列第二，佔石油專用管類市場的市場份額約7.7%。

石油專用管主要包括廣泛用於油田鑽探及完井程序的石油管。其他石油管主要包括平端管，而平端管可進一步加工成為石油專用管。我們製造及銷售的大部分其他石油管為平端管。

我們的總部位於中國河北省滄州。在我們其中一位創辦人、董事會主席、執行董事兼控股股東孟先生20多年的帶領下，我們已由一間石油專用管加工廠發展成全產業鏈石油專用管、其他石油管及管坯製造商，能夠開發及製造各種規格型號的石油專用管、其他石油管及管坯。我們亦會將部分石油專用管及其他石油管出口至海外客戶。我們屢獲與質量有關的殊榮，加上我們以「達力普」品牌名義營銷的產品備受市場好評，足證我們已建立響亮的市場聲望。

概 要

我們通過打造開發及製造石油專用管、其他石油管以及管坯方面的實力樹立領先市場地位。憑藉強大的研發能力，我們基於客戶的不同需求開發石油專用管。我們認為這一全產業鏈製造模式讓我們能夠提高經營效率，以滿足客戶的不同需求、降低生產成本及使我們能更好地控制產品質量。我們相信產品質量及性價比、全面生產鏈能力及較短生產週期為客戶提供獨一無二的價值定位，並進一步維持我們於石油專用管業內的領先市場地位。

我們的成功亦有賴我們與主要客戶建立的長期關係及獲彼等認可，有關客戶包括中國三大國有石油公司之一的成員公司。我們自二零零一年起獲認可為中國三大國有石油公司的核准賣方，於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月期間，我們向中國三大國有石油公司的成員公司作出的銷售分別佔收益約70.3%、55.5%、52.0%及62.5%，而我們向該中國三大國有石油公司的成員公司所作的石油專用管銷售分別佔我們銷售石油專用管所得總收益的約88.3%、87.6%、84.2%及87.1%。中國三大國有石油公司之一的該等成員公司各自受獨立管理，據此，被我們視為特別及獨立客戶。

我們擁有自動化生產設施，於往績期間的設計年產能分別約為200,000噸石油專用管、250,000噸其他石油管及600,000噸管坯。

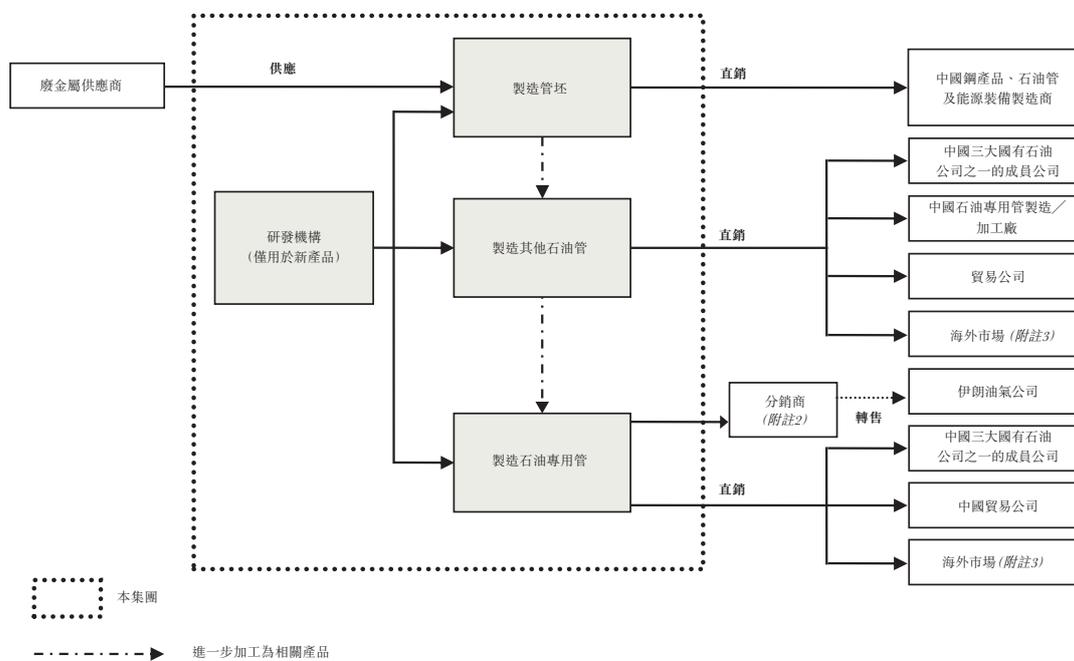
由於全球油價反彈及中國政府制定政策增加石油產量，二零一七年油田服務及裝備行業顯示明顯甦醒跡象及於二零一八年強勢回溫。根據灼識諮詢報告，中國三大國有石油公司的開採及發展資本開支於往績期間有所增加，故中國油田服務及裝備行業的市場規模預計將由二零一八年的人民幣3,004億元增加至二零二三年的約人民幣3,931億元，複合年增長率為5.5%。

於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月期間，收益分別約為人民幣747.9百萬元、人民幣2,276.9百萬元、人民幣3,094.8百萬元及人民幣1,444.0百萬元，而年／期內溢利／(虧損)則分別約為人民幣(53.0)百萬元、人民幣232.2百萬元、人民幣301.2百萬元及人民幣117.0百萬元。

概 要

業務模式

下圖呈示我們的業務模式：



附註：

1. 上圖僅說明我們於往績期間的主要客戶類別。
2. 於往績期間，我們透過一名分銷商進行對伊朗的銷售。於最後可行日期，所有對伊朗銷售的分銷安排已終止。
3. 於往績期間，我們向全球超過10個國家及地區銷售，包括阿曼、埃及、巴林、伊朗、喀麥隆、坦桑尼亞、哥倫比亞、阿拉伯聯合酋長國、哈薩克斯坦、俄羅斯、委內瑞拉、土耳其、冰島、巴基斯坦、新西蘭、乍得及韓國。

於往績期間及直至最後可行日期，我們向兩名獨立第三方供應商(各公司持有50%以上股權的最大股東於交易發生的相關時間為夫妻)購買主要為大規格及/或低鋼級的石油專用管，以滿足我們的一名客戶的石油專用管採購訂單，該客戶亦為中國三大國有石油公司之一的成員公司。詳情請參閱「業務 — 業務模式」一節。

概 要

產品

我們的產品包括三個類別，分別為(i)石油專用管；(ii)其他石油管；及(iii)管坯。有關更多詳情，請參閱「業務 — 產品」一節。

按產品類別劃分的收益

	二零一六財政年度		二零一七財政年度		二零一八財政年度		二零一八年六個月期間		二零一九年六個月期間	
	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	%
石油專用管 ^(附註1)	594,849	79.5	1,345,154	59.1	1,709,755	55.2	709,197	52.1	877,062	60.7
其他石油管 ^(附註2)	143,323	19.2	230,694	10.1	345,394	11.2	147,726	10.8	181,307	12.6
管坯	9,695	1.3	701,026	30.8	1,039,674	33.6	506,026	37.1	385,631	26.7
總收益	<u>747,867</u>	<u>100.0</u>	<u>2,276,874</u>	<u>100.0</u>	<u>3,094,823</u>	<u>100.0</u>	<u>1,362,949</u>	<u>100.0</u>	<u>1,444,000</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 套管是我們於往績期間在該類別下銷售的唯一產品種類。
2. 平端管及管線管是我們於往績期間在該類別下銷售的主要產品種類。

於往績期間，我們自銷售石油專用管產生大部分收益，佔我們於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間總收益的分別約79.5%、59.1%、55.2%及60.7%。石油專用管的銷售由二零一六財政年度的約人民幣594.8百萬元增加至二零一八財政年度的約人民幣1,709.8百萬元，複合年增長率為約69.5%。此外，石油專用管銷售由二零一八年六個月期間的約人民幣709.2百萬元增加至二零一九年六個月期間的約人民幣877.1百萬元，增幅約為23.7%。其他石油管的銷售由二零一六財政年度的約人民幣143.3百萬元增加至二零一八財政年度的約人民幣345.4百萬元，複合年增長率為約55.3%。此外，其他石油管銷售由二零一八年六個月期間的約人民幣147.7百萬元增加至二零一九年六個月期間的約人民幣181.3百萬元，增幅約為22.7%。管坯的銷售由二零一六財政年度的約人民幣9.7百萬元增加至二零一八財政年度的約人民幣1,039.7百萬元，複合年增長率為約935.3%。管坯銷售由二零一八年六個月期間的約人民幣506.0百萬元減至二零一九年六個月期間的約人民幣385.6百萬元，減幅約為23.8%。於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，該等主要產品各自的銷售增加乃主要由於(i)產品平均售價增加；(ii)銷量增加；及(iii)我們能夠取得業務模式全面一體化以覆蓋生產的上游至下游，包括管坯、其他石油管及石油專用管的生產，讓我們可滿足客戶的需求。二零一九年六個月期間的石油專用管及其他石油管銷售較二零一八年六個月期間增加，乃主要由於石油專用管及其他石油管的銷量增加及石油專用管的平均售價上升。二零一九年六個月期間的管坯銷售較二零一八年六個月期間減少，乃主要由於銷量減少，因為內部使用的管坯數量增加及管坯平均售價減少。

概 要

銷量、平均售價及產品使用週期

下表列載我們產品於所示年度／期間的銷量、平均售價、平均生產成本、價格範圍及概約產品使用週期：

概約 產品使用 週期 (年) (附註3)	二零一六年六個月期間						二零一八年六個月期間						二零一八年財政年度						二零一七財政年度						二零一六財政年度					
	每噸		每噸		每噸		每噸		每噸		每噸		每噸		每噸		每噸		每噸		每噸		每噸		每噸		每噸		每噸	
	總銷量 (千噸)	平均售價 (人民幣)	總銷量 (千噸)	平均售價 (人民幣)	總銷量 (千噸)	平均售價 (人民幣)																								
石油專用管 ^(附註1)	166.1	3,581	3,342	2,974	6,068	266.9	5,040	4,031	2,942	6,193	262.4	6,515	4,876	4,642	7,189	116.5	6,088	4,383	4,642	7,000	134.4	6,526	4,974	5,207	8,937	10至30				
其他石油管	43.3	3,304	3,177	2,197	4,316	56.5	4,083	3,384	2,991	5,385	64.5	5,357	4,460	3,821	6,638	28.8	5,121	3,900	3,821	6,043	35.4	5,122	4,229	3,805	7,026	20以上				
管坯	3.6	2,665	2,372	1,699	3,590	219.0	3,201	2,594	1,709	4,957	284.8	3,651	3,288	3,146	4,534	141.9	3,566	3,141	3,231	4,316	109.5	3,522	3,278	3,147	4,129	不適用 ^(附註4)				

附註：

1. 套管(石油專用管主要產品)是我們於往績期間在該類別下唯一銷售的產品種類。
2. 僅包括我們主要產品的售價範圍。
3. 不同產品的使用週期乃參考我們過往經驗估計，且僅供識別。
4. 由於管坯為半製成品，用於進一步加工成其他產品，因此未能顯示概約產品使用週期。

概 要

按產品類別劃分的毛利及毛利率

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	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	%
石油專用管	39,644	6.7	269,263	20.0	430,194	25.2	198,613	28.0	208,548	23.8
其他石油管	5,503	3.8	39,513	17.1	57,843	16.7	33,497	22.7	31,595	17.4
管坯	1,065	11.0	132,898	19.0	103,442	9.9	60,349	11.9	26,657	6.9
	<u>46,212</u>	<u>6.2</u>	<u>441,674</u>	<u>19.4</u>	<u>591,479</u>	<u>19.1</u>	<u>292,459</u>	<u>21.5</u>	<u>266,800</u>	<u>18.5</u>

於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間，我們的整體毛利分別約為人民幣46.2百萬元、人民幣441.7百萬元、人民幣591.5百萬元及人民幣266.8百萬元。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間，我們的整體毛利率分別約為6.2%、19.4%、19.1%及18.5%。二零一七財政年度及二零一八財政年度，整體毛利率提升乃主要由於(i)市場對我們的產品需求令產品平均售價增加，被原材料採購價格增加所抵銷；及(ii)我們的主要生產線使用率高企，使我們得以實現高生產輸出量及享有規模經濟，這有助我們降低產品的單位製造成本及固定成本。二零一九年六個月期間的整體毛利較二零一八年六個月期間減少約人民幣25.7百萬元或約8.8%，乃主要由於銷售成本增加，特別是因為生產管坯的原材料價格上漲。整體毛利率由二零一八年六個月期間的約21.5%下跌至二零一九年六個月期間的約18.5%。

客戶

於往績期間，我們的產品售往中國國內以及海外超過10個全球國家及地區，包括阿曼、埃及、巴林、伊朗、喀麥隆、坦桑尼亞、哥倫比亞、阿聯酋、哈薩克斯坦、俄羅斯、委內瑞拉、土耳其、冰島、巴基斯坦、新西蘭、乍得及韓國。於往績期間，我們自中國的主要客戶獲得大部分收益。於往績期間，我們的中國客戶包括中國三大國有石油公司之一的成員公司、鋼產品、石油管及能源裝備製造商、石油專用管製造商、石油專用管加工廠及貿易公司，而海外客戶則包括油田設備公司及貿易公司。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間，五大客戶分別佔我們總收益的約66.7%、56.0%、50.0%及58.2%，最大客戶分別佔總收益的約35.8%、21.7%、15.5%及16.2%。

概 要

下表列載於所示年度／期間我們按市場劃分的收益明細：

	二零一六財政年度		二零一七財政年度		二零一八財政年度		二零一八年六個月期間		二零一九年六個月期間	
	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	%
國內(中國)	667,550	89.3	2,186,639	96.0	2,831,305	91.5	1,308,158	96.0	1,336,726	92.6
海外： <i>(附註)</i>										
阿曼	18,911	2.5	21,521	1.0	130,241	4.2	—	—	88,298	6.1
其他	61,406	8.2	68,714	3.0	133,277	4.3	54,791	4.0	18,976	1.3
	<u>80,317</u>	<u>10.7</u>	<u>90,235</u>	<u>4.0</u>	<u>263,518</u>	<u>8.5</u>	<u>54,791</u>	<u>4.0</u>	<u>107,274</u>	<u>7.4</u>
總收益	<u>747,867</u>	<u>100.0</u>	<u>2,276,874</u>	<u>100.0</u>	<u>3,094,823</u>	<u>100.0</u>	<u>1,362,949</u>	<u>100.0</u>	<u>1,444,000</u>	<u>100.0</u>

附註： 於往績期間，我們售往全球超過10個國家及地區，包括阿曼、埃及、巴林、伊朗、喀麥隆、坦桑尼亞、哥倫比亞、阿聯酋、哈薩克斯坦、俄羅斯、委內瑞拉、土耳其、冰島、巴基斯坦、新西蘭、乍得及韓國。

於往績期間來自中國市場的收入增加乃主要由於(i)產品售價因市場環境、原材料價格增加及產品組合變動而增加；及(ii)市場需求驅動銷量增加及我們能夠使主要生產線實現高使用率，從而使我們實現高生產輸出量。

我們於二零一六財政年度及二零一七財政年度期間所得海外市場收入維持穩定。二零一八財政年度的海外市場收入由二零一七財政年度的約人民幣90.2百萬元增加約人民幣173.3百萬元或約192.0%至二零一八財政年度的人民幣263.5百萬元，主要由於向兩名新的海外客戶銷售石油專用管及其他石油管至埃及、阿曼及巴林。該兩名客戶所作採購佔我們於二零一八財政年度海外收入的約95.6%。我們於二零一九年六個月期間的海外市場收入由二零一八年六個月期間的約人民幣54.8百萬元增加約人民幣52.5百萬元或約95.8%至二零一九年六個月期間的人民幣107.3百萬元，主要由於向海外客戶作出的銷售增加，該客戶為上述我們於二零一八財政年度向阿曼及巴林銷售石油專用管及其他石油管的兩名新客戶的其中一名。

供應商

我們用於生產的主要原材料為廢金屬，我們於中國採購有關材料。於若干情況下，我們亦可能會向獨立第三方供應商採購石油專用管向客戶銷售。有關我們向供應商採購的石油專用管的更多詳情，請參閱「業務 — 業務模式」一節。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間，五大供應商分別佔我們總採購成本的約78.1%、63.7%、40.5%及65.4%，最大供應商分別佔總採購成本的約36.7%、28.7%、9.2%及21.2%。

概 要

銷售成本主要組成部分

下表列載於所示年度／期間我們的銷售成本主要組成部分：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	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	%
直接材料成本及採購成本	469,870	67.0	1,206,632	65.7	1,730,373	69.1	699,709	65.4	828,597	70.4
勞工成本	33,937	4.8	53,639	2.9	85,542	3.4	40,157	3.8	48,955	4.2
折舊	57,182	8.1	53,987	2.9	54,126	2.2	28,253	2.6	33,569	2.8
公用設施	76,775	10.9	250,855	13.7	290,396	11.6	141,300	13.2	145,340	12.3
其他	63,891	9.2	270,087	14.8	342,907	13.7	161,071	15.0	120,739	10.3
總計	<u>701,655</u>	<u>100.0</u>	<u>1,835,200</u>	<u>100.0</u>	<u>2,503,344</u>	<u>100.0</u>	<u>1,070,490</u>	<u>100.0</u>	<u>1,177,200</u>	<u>100.0</u>

定價

我們設有全面的產品定價系統，主要關注用戶差異化及產品差異化、競爭對手的定價及市場份額。向並非中國三大國有石油公司之一的成員公司的客戶所作國內銷售而言，我們一般採用市場主導定價取向，確保產品在定價方面的競爭力。

就於國內向中國三大國有石油公司之一的成員公司銷售石油專用管及其他石油管而言，我們將於每年的第一季度或推出新產品時與有關中國三大國有石油公司磋商，以就我們的產品釐定協定的價目表，而有關協定價目表將適用於該中國三大國有石油公司的所有成員公司。價目表上的價格主要參考原材料成本、市場價格、我們價格的競爭力及市場環境而釐定。

我們往海外銷售的石油專用管及其他石油管一般為量身定制產品。海外客戶的每一份訂購單均會考慮技術及生產要求後作出定價。我們向海外客戶銷售的產品的定價須經財務部門審查。

現有生產設施

於最後可行日期，我們於中國經營三間生產設施及一間倉庫。預期我們的新華區工廠將於餘下生產設施搬遷至渤海新區工廠（預期將於二零一九年九月完成）後關閉。有關生產設施的更多詳情，請參閱「業務 — 生產 — 現有生產設施」一節。

概 要

競爭優勢

我們認為我們的成功歸功於多個主要競爭優勢，我們藉該等優勢得以維持市場翹楚地位及促進未來發展：(i)我們為中國私營製造商中一間領先的石油專用管製造商，歷史悠久，於行內根基穩固、聲譽良好；(ii)我們雄厚的全產業鏈能力使我們能夠為客戶提供優質及物超所值的產品；(iii)我們的生產設備自動化、信息化、智能化程度高；及(iv)我們的管理層經驗豐富、往績亮麗。

競爭格局

中國石油專用管市場入行門檻相對較高，導致市場集中度高。二零一八年十大公司的石油專用管類產品銷售價值佔市場總份額的約86.0%。有關業務競爭格局的更多詳情請參閱「行業概覽 — 中國石油專用管市場的競爭分析」一節。

業務策略

我們的首要目標是維持及鞏固我們作為中國私營製造商中領先的石油專用管製造商的地位。為達成目標，我們擬實施以下主要業務策略：(i)擴充產能；(ii)進一步加強與主要客戶的關係、擴闊客戶基礎及進一步擴闊我們向海外市場的銷售；及(iii)進一步加強產品研發及創新實力。預期我們大幅擴充石油專用管及其他石油管產能的策略，將成為我們的主要增長動力之一，因其將使我們把握對石油專用管及其他石油管日益增長的需求。

物業

經與當地政府部門磋商後，預計土地收回將逐步進行。具體而言，我們預期相關政府機關及我們將於二零一九年九月底前，就我們新華區工廠所在總地盤面積約66,700平方米的第一塊土地訂立正式土地收回補償協議，而根據該協議，我們將收到土地收回補償金及相關付款約人民幣200百萬元。於最後可行日期，我們尚未完成有關訂立土地收回補償協議的行政程序。在訂立土地收回補償協議及完成搬遷新華區工廠的生產設施（預期為二零一九年九月）後，第一塊土地將由相關政府機關收回。預期我們可能於相關政府機構售出有關土地後進一步獲支付獎勵補助。然而，我們於最後可行日期無法確定獎勵補助金額及支付時間。就餘下地塊（總地盤面積約為111,700平方米，為新華區倉庫的所在地）的收回事宜，截至最後可行日期，我們仍在等待相關政府部門通知我們，預期時間表及補償金及補助付款條款。更多詳情請參閱「業務 — 物業」一節。

概 要

控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後並不計及根據[編纂]及根據[編纂]購股權計劃或購股權計劃已經或可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，我們將由盛星擁有約[編纂]。盛星為一間投資控股公司，並由孟先生及孟宇翔先生分別擁有約80.6%及19.4%。根據上市規則，盛星、孟先生及孟宇翔先生為一組控股股東。控股股東及董事概無於本集團業務以外的直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的業務中擁有任何權益而須根據上市規則第8.10條作出披露。詳情請見「與控股股東的關係」一節。

[編纂]

於二零一九年一月九日，(i)尤先生(作為[編纂])；及(ii)本公司訂立一份認購協議，據此，尤先生同意認購30,000股股份(佔本公司其時經擴大已發行股本的[編纂])。因此，尤先生成為股東。尤先生為策略[編纂]及已於中國經營能源業務逾15年。就[編纂]而言，尤先生以獨家保薦人、[編纂](為其本身及代表[編纂])及本公司為受益方訂立禁售契據，承諾截至[編纂]由其所持有的股份於[編纂]起六個月期間禁售。更多詳情請見「歷史、重組及公司架構 — [編纂]」及「[編纂] — [編纂]及開支 — 向[編纂]作出的承諾」各節。

[編纂]購股權計劃

我們採納[編纂]購股權計劃及可認購合共[編纂]股股份(佔緊隨[編纂]及[編纂]完成後已發行股份的[編纂])，但不計及於行使[編纂]及根據[編纂]或購股權計劃授出或可能授出的任何購股權後可能配發及發行的任何股份)的購股權由本公司根據[編纂]購股權計劃於[編纂]授出。倘根據[編纂]購股權計劃授出的所有購股權獲行使，將導致股東的股權及每股盈利攤薄約[編纂]。有關更多詳情請見「附錄五 — 法定及一般資料 — 其他資料 — 16.[編纂]購股權計劃」一節。

主要財務資料

下文所載主要財務數據乃摘自附錄一所載會計師報告及應與「附錄一 — 會計師報告」內的財務資料一併閱讀，包括隨附附註及「財務資料」一節所載資料。

本文件版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本文件時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

概 要

主要綜合損益及其他全面收益表資料

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	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
收益	747,867	2,276,874	3,094,823	1,362,949	1,444,000
毛利	46,212	441,674	591,479	292,459	266,800
其他收入(附註)	19,053	11,375	5,326	5,998	4,480
除稅前溢利／(虧損)	(63,018)	274,312	355,260	190,637	143,824
年／期內溢利／(虧損)及 全面收益總額	(52,965)	232,209	301,198	161,920	117,032

附註：其他收入主要包括政府補助(包括遞延收入攤銷)，亦包括利息收入、經營租賃租金收入、出售物業、廠房及設備之收益或虧損淨額及匯兌收益或虧損淨額。就二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間，計入其他收入的政府補貼分別為約人民幣10.4百萬元、人民幣9.5百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.4百萬元。

主要綜合財務狀況表資料

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	1,175,732	1,150,473	1,561,212	1,792,267
流動資產	688,074	1,391,826	1,555,883	1,786,544
流動負債	892,799	1,289,243	2,044,047	1,934,660
流動(負債)／資產淨額	(204,725)	102,583	(488,164)	(148,116)
總資產減流動負債	971,007	1,253,056	1,073,048	1,644,151
資產淨值	654,181	886,390	762,542	896,366

我們於二零一八年十二月三十一日的資產淨值較二零一七年十二月三十一日減少約人民幣123.8百萬元，乃主要由於我們宣派股息約人民幣453.0百萬元，被截至二零一八年十二月三十一日止年度的溢利及全面收益總額約人民幣301.2百萬元抵銷部分。於二零一九年六月三十日的資產淨值較二零一八年十二月三十一日增加約人民幣133.8百萬元，主要由於年內溢利及全面收益總額約人民幣117.0百萬元及發行股份約人民幣16.8百萬元所致。

概 要

主要綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	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
營運資金變動前經營現金流量	48,735	395,783	490,658	254,847	216,594
經營活動所得／(所用)現金淨額	(19,200)	(12,601)	186,793	243,185	74,043
投資活動所用現金淨額	(29,046)	(77,198)	(504,486)	(142,046)	(219,866)
融資活動所得／(所用)現金淨額	(44,000)	230,907	286,584	(114,176)	360,244
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(92,246)	141,108	(31,109)	(13,037)	214,421
匯率變動影響	(393)	375	(362)	(76)	111
年初現金及現金等價物	113,245	20,606	162,089	162,089	130,618
年末現金及現金等價物	20,606	162,089	130,618	148,976	345,150

我們於二零一六財政年度錄得經營活動所用現金淨額，主要原因是(i)我們於二零一六財政年度產生淨虧損，由於石油專用管行業的有利市場條件相對減少及處於將其他石油管生產整合入本集團的過渡期，而更多資源分配至這一整合過程影響了本集團整體業績；(ii)於二零一六財政年度的年底前完成其他石油管生產整合至本集團後，年末作出更多銷售及確認重大貿易應收款項，但於年結日前未結付，導致貿易應收款項及應收票據增加；及(iii)雖然於二零一六財政年度的年底前完成的銷售訂單有所增加，惟生產及原材料採購乃於之前進行，而我們須於年結日前結付大量原材料採購額，而這令存貨增加及貿易應付款項及應付票據減少。

我們於二零一七財政年度錄得經營活動所用現金淨額，主要原因為(i)存貨增加，主要由於原材料價格增加及生產隨著銷售增加而增加；(ii)貿易應收款項及應收票據增加，尤其是應收票據結餘因向中國三大國有石油公司之一的成員公司所作石油專用管及其他石油管銷售增加(因為該等客戶增加其以承兌票據方式結付的款項)而增加；及(iii)受限制存款增加，主要由於計息銀行借款增加。

概 要

整合其他石油管生產至本集團

我們於二零一六年底達到業務模式的全面一體化，涵蓋了管坯、其他石油管及石油專用管生產。整合其他石油管的生產至本集團前，我們僅有能力生產管坯及石油專用管。在缺少其他石油管生產線的情況下，我們無法取得提供全方位生產的全產業鏈業務模式。於二零一四年八月，生產普通結構管及流體管的河北力通聯向本集團轉讓若干土地使用權及業務資產。二零一四年八月至二零一四年十月期間，我們開展籌備工作，如招聘相關員工及啟動機械以預備轉化生產設施以整合至我們的業務模式。由於生產設施原先由河北力通聯主要用作生產普通結構管及流體管，為了將有關生產設施改造以符合我們製造石油勘探所用管道的生產需求，於二零一四年十月至二零一六年十二月期間，我們在二零一六年底前達到全方位一體化之前，對相關生產設施進行若干升級及改造工程。有關我們一體化過程的主要起因詳情，請參閱「財務資料 — 影響我們經營業績及財務狀況的主要資料 — 整合其他石油管生產至本集團」一節。

本集團需要時間和資源以識別高新區工廠現有生產設施的任何缺陷，以對升級及改造開展可行性研究（不僅包括其他石油管生產線調整及轉型，以讓其他石油管最終可用於生產石油專用管，亦包括管坯生產線調整及轉型，讓其可製造規格符合其他石油管生產線規格要求的管坯，以進一步加工為其他石油管），及落實該等升級及改造，其後方可將有關生產設施營運全面整合至我們的業務模式及順利運作。在完成對管坯生產線（例如部分管坯規格作調整，以符合其他石油管的生產要求）及其他石油管生產線的該等升級及轉型工程之前，不時高效、有效地動用高新區工廠內生產設施的產能方面存在不穩定及不確定因素，亦干擾了本集團所有生產線的採購及生產計劃，而對本集團整體表現產生不利影響，加上二零一六年市場環境相對不利，亦是我們二零一六財政年度錄得淨虧損的原因。就與有關一體化過程相關的營運及財務表現所受影響，詳情請參閱「財務資料 — 過往經營業績回顧 — 經營業績同期比較 — 截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度比較」一節。

概 要

主要財務比率

	於十二月三十一日/ 截至該日止年度			於二零一九年六 月三十日/截至 該日止六個月
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
流動比率	0.8倍	1.1倍	0.8倍	0.9倍
資產負債比率	44.1%	43.6%	53.1%	57.4%
債務權益比率(附註)	107.4%	80.4%	165.7%	175.3%
利息償付比率	不適用	5.8倍	5.9倍	5.1倍
總資產回報率	不適用	10.5%	10.6%	不適用
股權回報率	不適用	30.1%	36.5%	不適用
毛利率	6.2%	19.4%	19.1%	18.5%
純利率	不適用	10.2%	9.7%	8.1%

附註：債務權益比率乃將淨債務(總債務(即計息銀行借款總額及來自一名關聯方的貸款)減銀行及手頭現金)除以相關年/期末的總權益，再乘以100%計算。

有關我們主要財務比率的詳情，請參閱「財務資料 — 財務比率概要」一節。

流動負債淨額及營運資金充足

於二零一六年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日、二零一九年六月三十日及二零一九年七月三十一日，我們的流動負債淨額分別為約人民幣204.7百萬元、人民幣488.2百萬元、人民幣148.1百萬元及人民幣175.3百萬元。我們於往績期間錄得流動負債淨額，主要由於我們使用短期計息銀行借款為一般營運資金需求及資本開支提供資金。我們於二零一六年十二月三十一日錄得流動負債淨額，主要由於(i)於二零一六財政年度的經營活動所用現金淨額；(ii)就收購物業、廠房及設備付款及租賃預付款項；及(iii)長期銀行貸款即期部分於二零一六年十二月三十一日後一年內須償還。我們於二零一八年十二月三十一日的資產淨值較二零一七年十二月三十一日減少約人民幣123.8百萬元，乃主要由於我們宣派股息約人民幣453.0百萬元，被截至二零一八年十二月三十一日止年度的溢利及全面收益總額約人民幣301.2百萬元抵銷部分。我們於二零一八年十二月三十一日錄得流動負債淨額，主要由於(i)於二零一八財政年度所宣派及預期將於[編纂]前悉數支付的應付股息所產生的其他應付款項及應計費用增加；(ii)短期計息銀行借款增加及長期銀行貸款的流動部分增加，兩者均是為了支持我們渤海新區工廠的營運、業務發展及一期擴張。我們於二零一九年六月

概 要

三十日的流動負債淨額減少乃主要由於(i)我們產生經營現金流入淨額約人民幣74.0百萬元；及(ii)我們能夠取得新長期銀行貸款或重組短期及長期貸款組合，以為我們的營運提供資金。於二零一九年七月三十一日，流動負債淨額增至約人民幣175.3百萬元，主要由於為支持我們營運及業務發展增加短期計息銀行借款。更多詳情請見「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 流動資產及負債淨值」一節。經計及將自[編纂]收取的[編纂]淨額，我們預期緊隨[編纂]後的債務權益比率將少於[編纂]。董事確認(i)我們將繼續密切監控流動負債淨額狀況及優化債務組成以求達致流動資產淨值狀況；及(ii)上述任何短期或長期計息銀行借款的即期部分到期時，我們將使用內部產生的現金還款及／或以長期計息銀行借款對該等短期計息銀行借款或長期計息銀行借款的即期部分再融資。

本集團於二零一六財政年度錄得年內虧損及全面收益總額約人民幣53.0百萬元。有關虧損乃主要由於石油專用管行業的不利市場環境及我們於該年將其他石油管的生產線整合入本集團，導致我們須分配更多資源以落實有關過程，從而對我們的管坯產能動用及本集團於該年的整體表現產生不利影響。我們於二零一六年底進行業務模式一體化，當中涵蓋上下游生產(包括管坯、其他石油管及石油專用管生產)，其後，我們能夠滿足客戶對不同類別產品的需求。乘著有利的市場環境，加上我們生產線使用率增加而帶來的規模效益，我們於二零一七財政年度及二零一八財政年度取得重大收益及盈利增長，並於二零一七財政年度及二零一八財政年度分別達致純利約人民幣232.2百萬元及人民幣301.2百萬元。有關中國石油專用管行業市場規模的過往趨勢詳情請參閱「行業概覽 — 中國石油專用管市場概覽」一節及有關我們於往績期間的財務表現討論請參閱「財務資料 — 過往經營業績回顧 — 經營業績同期比較」一節。

董事認為，經考慮本集團可用的財務資源，包括現有現金及現金等價物結餘、未動用銀行融資、內部產生資金、我們能取得的額外銀行及債務融資及我們將自[編纂]收取的估計[編纂]淨額，我們擁有充足營運資金以應付本文件日期起計未來至少12個月的目前需求。

於面臨國際制裁的國家的業務活動

過去五年，本集團已訂立與伊朗有關的美元計值交易。據國際制裁法律顧問告知，有關交易違反美國一級制裁法。我們已就該等明顯違規事項提交自願披露及已與美國政府全面合作，以求解決該事宜。於二零一九年四月二日，海外資產控制辦公室向達力普專用管發出警示函。據我們的國際制裁法律顧問告知，警示函是對自願披露內披露的明顯違規行為的最終執法回應。

概 要

於往績期間，我們亦向伊朗(受全面制裁的國家)進行非美元計值的石油管產品銷售及交付，有關銷售及交付屬於受制於次級制裁風險的該等交易。然而，誠如我們的國際制裁法律顧問告知，考慮到(i)過往受制於次級制裁風險的該等交易的性質及重要性有限；(ii)我們與對手方進行交易的業務關係，似乎並不足夠重要，會導致被美國當局針對；(iii)我們積極配合海外資產控制辦公室；及(iv)我們已停止一切與伊朗的業務交易，似乎海外資產控制辦公室在目前情況下根據次級美國制裁針對本集團採取限制性措施的可能性不算重大。更多詳情請參閱「業務 — 於面臨國際制裁的國家的業務活動」、「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們可能因向受到美國、歐盟、聯合國、澳洲及其他相關制裁機關實施制裁或成為其制裁對象的若干國家進行銷售從而受到不利影響」及「我們於往績期間向受全面制裁的國家銷售及交付石油管產品；因此，我們可能面臨與次級制裁違規相關的責任」各節。

由二零一八年六月開始，我們與伊朗有關的所有銷售交易已經完成。此外，我們目前無意與特別指定國民名單上的人士進行任何未來業務、進行與任何受全面制裁國家有關連的任何業務或進行可能使我們承受制裁風險的任何其他業務。另外，我們日後在與面臨國際制裁的國家的客戶進行任何形式的交易時，我們均會實施內部監控措施，以盡量降低我們於國際制裁的風險。

近期發展及無重大不利變動

我們的業務模式自二零一九年六月三十日起維持不變。根據我們目前可得的未經審核財務資料，我們的收入及成本架構自二零一九年六月三十日起維持穩定。於截至二零一九年七月三十一日止一個月，我們所製造及出售的石油專用管及其他石油管數量較二零一八財政年度同期有所增加，而我們出售的管坯數量則較二零一八財政年度同期有所減少。我們出售的管坯減少，乃由於作內部使用的管坯數量增加，以滿足客戶對石油專用管及其他石油管需求上升。

於最後可行日期已完成就我們的一期擴張於渤海新區工廠興建生產設施，包括新的石油專用管生產線及新的其他石油管生產線，年產能分別為100,000噸及300,000噸。我們於一期擴張下興建的石油專用管生產線於二零一九年九月初開始商業生產。考慮到一期擴張下所興建渤海新區工廠新石油專用管生產線於二零一九年四月試運後運行順利，以及為避免對我們的生產造成任何干擾，自二零一九年六月底起，我們逐步將新華區工廠的現有石油專

概 要

用管生產線搬出及併入渤海新區工廠的新石油專用管生產線。截至最後可行日期，大部分搬遷及合併工程已完成，預期將於二零一九年九月完成搬遷新華區工廠餘下生產設施。搬遷對我們的生產、銷售及滿足客戶需求的能力並無重大影響。

一期擴張下所興建渤海新區工廠其他石油管生產線已於二零一九年八月開始試運營。於最後可行日期，據董事考慮其過往經驗後所深知、全悉及確信，預計一期擴張下所興建年產能為300,000噸的其他石油管生產線的商業生產將於二零一九年九月或前後開始。

完成一期擴張後，石油專用管生產線及其他石油管生產線的設計年產能將分別由200,000噸增加至300,000噸及由250,000噸增加至550,000噸。因此，我們預期我們的產品組合將有以下變化(i)石油專用管及其他石油管的銷售佔比相較於管坯銷售佔比增加；(ii)我們製造高端石油專用管的能力提高；及(iii)向外部供應商購買石油專用管減少。該等因素的綜合影響預期將自二零一九年下半年開始對本集團的盈利能力(包括毛利率)產生積極影響。

董事確認，自二零一九年六月三十日至本文件日期，(i)市況或我們所經營的行業及環境並無重大不利變動而對我們的財務或營運狀況造成重大不利影響；(ii)本集團的經營及財務狀況或前景並無重大不利變動；及(iii)並無發生任何情況導致本文件附錄一會計師報告所載資料受到重大不利影響。

股息及股息政策

於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月期間，我們宣派股息零、零、約人民幣453.0百萬元及零。於二零一八財政年度宣派的股息約人民幣221.2百萬元已於該年度結付。其餘於二零一八財政年度宣派的股息約人民幣231.8百萬元預期將於[編纂]前悉數支付。

我們過往的派息紀錄不可用作日後我們可能宣派或支付股息水平參考或釐定基準。

宣派股息由董事會酌情決定，並須取得股東批准。本公司將為股東帶來穩定及可持續回報視作為我們的目標。我們目前旨在由截至二零一九年十二月三十一日止財政年度起，每個財政年度向股東分派本集團年內本公司權益持有人應佔純利不少於40%之股息(不包括收回及／或搬遷高新區工廠、新華區工廠及新華區倉庫土地及樓宇涉及的政府補償、津貼、獎

概 要

勵及／或補貼產生的純利)。於決定是否建議派付股息及釐定股息金額時，董事將考慮我們的營運與盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需要、股東利益及彼等當時認為相關的其他因素

[編纂]統計數據

	根據[編纂]每 股[編纂][編纂] 港元	根據[編纂]每 股[編纂][編纂] 港元
[編纂] (附註1) (港元)	[編纂]	[編纂]
每股未經審核備考經調整有形資產淨值 (附註2) (港元)	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) [編纂]乃根據預期將於緊隨[編纂]及[編纂]完成後發行的[編纂]股股份(不計及根據[編纂]或[編纂]及購股權計劃項下已經或可能授出的任何購股權獲行使而可予配發及發行的任何股份)計算。
- (2) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃經「附錄二 — 未經審核備考財務資料」所述調整後根據預期將於緊隨[編纂]及[編纂]完成後發行的[編纂]股股份(不計及根據[編纂]或[編纂]及購股權計劃項下已經或可能授出的任何購股權獲行使而可予配發及發行的任何股份)計算。

[編纂]

假設[編纂]並未行使，且假設[編纂]為每股[編纂]港元(即建議[編纂]範圍的中位數)，與[編纂]有關的[編纂]開支(包括專業費用、[編纂]及費用)估計為[編纂]。於往績期間，我們產生[編纂]開支約[編纂]，其中約[編纂]及[編纂]分別於二零一八財政年度及二零一九年六個月期間的綜合損益及其他全面收益表確認及約[編纂]於二零一九年六月三十日的綜合財務狀況表確認為預付款項，將於[編纂]後入賬為權益扣減。往績期間後，我們預計將於[編纂]完成之前及之後進一步產生[編纂]開支[編纂]，當中(i)[編纂]預期於截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表確認為開支；及(ii)[編纂]預期將按相關會計準則於[編纂]後入賬為權益扣減。

概 要

董事謹此重申，上述[編纂]為目前的估計，僅供參考，將確認的實際金額會根據審核及當時變量與假設的變化而調整。有意[編纂]應注意，本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務表現將會受到上述[編纂]開支影響。更多詳情請參閱「財務資料 — [編纂]開支」一節。

[編纂]用途

基於[編纂]每股[編纂][編纂]（即本文件「重要提示」一頁所載指示性[編纂]範圍的中位數），估計發行[編纂]的[編纂]淨額（即[編纂]總額減[編纂]費用及[編纂]以及本公司應付的估計開支）將為約[編纂]港元（相當於人民幣[編纂]元），當中假設[編纂]完全未獲行使。我們目前擬將有關[編纂][編纂]淨額用於下列用途：

[編纂]用途	[編纂]淨額	（相當於人民幣	
	百分比 (概約)	百萬港元 (概約)	百萬元) (概約)
(i) 二期擴張	[編纂]	[編纂]	[編纂]
(ii) 加強我們的產品研發及創新實力	[編纂]	[編纂]	[編纂]
(iii) 加強我們與主要客戶的關係、擴闊客戶基礎及進一步擴展銷售至海外市場	[編纂]	[編纂]	[編纂]
(iv) 整體補充營運資金及其他一般公司用途	[編纂]	[編纂]	[編纂]

更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。

[編纂]的理由

董事認為[編纂]將在以下方面令本集團獲益(i)鞏固我們的財務狀況及提高營運資金；(ii)增強企業形像；(iii)拓展股東基礎及在[編纂]股份方面具有更多流動性；及(iv)作為若干董事、高級管理層及僱員所作貢獻的認可及獎勵。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途 — [編纂]的理由」一節。

概 要

違規事項

於往績期間及直至最後可行日期，業務營運於各重大方面已遵守所有適用法律、規則及法規，惟若干事件除外，包括渤海新區工廠的若干樓宇於建築工程開始前未取得建築工程施工許可證及在通過建築工程竣工驗收前開始使用。截至最後可行日期，我們已糾正該等違規事件並從主管政府機關取得確認，確認我們將不會因該等違規事件而被處罰。更多詳情請參閱「業務 — 違規事項」一節。

風險因素

我們的營運涉及我們可能無法控制的若干風險。該等風險於「風險因素」一節更詳盡描述。閣下應仔細閱畢該節，方[編纂][編纂]。我們面臨的主要風險包括(i)我們的絕大部分收入主要來自中國；(ii)中國政府政策變動、石油的市場需求及／或價格波動可能影響石油及石油專用管行業的表現，而我們產品需求可能因此受到影響；(iii)主要原材料成本增加或我們無法以理想價格獲得生產材料可能對我們的盈利能力帶來不利影響；(iv)產品售價可能下跌；(v)我們過往經歷淨虧損，這或導致我們承受若干流動資金風險，並可能抑制我們的營運靈活性，以及對我們擴張業務的能力造成重大不利影響；(vi)我們的行業競爭激烈，而未能有效競爭可能對我們的業務及前景造成不利影響；(vii)我們於開發新技術的投資或不能取得商業成功；(viii)我們的生產擴張計劃可能導致產能過剩、銷售成本大幅增加、資本開支導致折舊及可能對我們的業務、財務狀況造成影響，而我們的收益及溢利未必能夠按我們產能增加的比例增加；(ix)我們面臨存貨陳舊的風險；(x)我們的經營如出現嚴重中斷，或會對我們的收益和溢利造成不利影響；及(xi)本公司容易受到石油和天然氣勘探及生產項目的延期或改期影響。