

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHU KONG PETROLEUM AND NATURAL GAS STEEL PIPE HOLDINGS LIMITED

珠江石油天然氣鋼管控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1938)

截至二零一零年十二月三十一日止年度的全年業績公佈

財務摘要

	截至十二月三十一日 止年度		變動
	二零一零年	二零零九年	
收入(人民幣千元)	1,681,473	2,825,736	(40.5%)
本公司擁有人應佔溢利 (人民幣千元)	70,237	401,018	(82.5%)
本公司擁有人應佔每股盈利 (人民幣)			
基本及攤薄	0.07	0.53	(86.8%)
股息(每股港仙)			
— 末期	2.5	—	不適用
— 中期	—	—	—

經審核財務業績

珠江石油天然氣鋼管控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表(「綜合財務報表」)連同上一個財政年度的比較數字如下：

綜合全面收入表

	附註	截至十二月三十一日 止年度	
		二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收入	4	1,681,473	2,825,736
銷售成本		<u>(1,417,097)</u>	<u>(2,183,831)</u>
毛利		264,376	641,905
其他收入及收益		11,466	35,574
銷售及分銷成本		(42,765)	(87,628)
行政費用		(115,984)	(79,940)
其他開支		(3,807)	(827)
融資成本		(22,731)	(41,893)
匯兌虧損淨額		<u>(1,576)</u>	<u>(1,784)</u>
除稅前溢利	5	88,979	465,407
所得稅支出	6	<u>(18,742)</u>	<u>(64,389)</u>
本年度溢利		<u>70,237</u>	<u>401,018</u>
以下人士應佔溢利：			
本公司擁有人		<u>70,237</u>	<u>401,018</u>
本公司擁有人應佔每股盈利			
基本及攤薄	8	<u>人民幣0.07元</u>	<u>人民幣0.53元</u>
其他全面收入：			
換算境外業務產生的匯兌差額		(8,867)	(18)
與其他全面收入組成部份相關的所得稅		<u>-</u>	<u>-</u>
本年度扣除稅項後的其他全面收入		<u>(8,867)</u>	<u>(18)</u>
本年度全面收入總額		<u>61,370</u>	<u>401,000</u>
以下人士應佔全面收入總額：			
本公司擁有人		<u>61,370</u>	<u>401,000</u>

綜合財務狀況表

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,071,197	499,891
投資物業	1,954	-
已付按金	64,914	278,814
預付土地租金	122,983	84,659
商譽	4,075	4,075
遞延稅項資產	1,261	1,320
已抵押存款	4,410	11,566
	<u>1,270,794</u>	<u>880,325</u>
非流動資產總值		
流動資產		
存貨	977,539	520,157
貿易應收賬款	9 355,025	267,158
預付款項、按金及其他應收款項	360,905	116,223
已抵押存款	51,897	201,056
現金及銀行結餘	599,178	349,302
	<u>2,344,544</u>	<u>1,453,896</u>
流動資產總值		

		於十二月三十一日	
	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	10	203,983	395,570
計息銀行貸款及政府貸款		727,017	292,953
其他應付款項及應計費用		394,499	266,220
應付稅項		19,333	24,236
應付最終股東款項		—	20,540
		<u>1,344,832</u>	<u>999,519</u>
流動負債總額			
		<u>999,712</u>	<u>454,377</u>
流動資產淨值			
		<u>2,270,506</u>	<u>1,334,702</u>
資產總值減流動負債			
非流動負債			
計息銀行貸款		240,000	377,000
政府補貼		37,224	5,771
遞延稅項負債		2,265	—
		<u>279,489</u>	<u>382,771</u>
非流動負債總額			
		<u>1,991,017</u>	<u>951,931</u>
資產淨值			
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本		88,856	—
儲備		1,880,651	951,931
建議末期股息	7	21,510	—
		<u>1,991,017</u>	<u>951,931</u>
權益總額			

綜合財務報表附註

1. 公司資料

珠江石油天然氣鋼管控股有限公司(「本公司」)於二零零八年一月九日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免的有限公司。本公司最初法定股本為100,000港元，分為1,000,000股每股面值0.10港元之股份。本公司註冊辦事處之地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)從事製造及銷售有縫焊接鋼管及提供相關製造服務。本集團主要業務性質於年內並無重大變動。

為準備本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市，本集團的成員公司已進行重組以理順本集團的架構，根據重組，本公司已於二零一零年一月二十三日成為本集團的控股公司。集團重組(「重組」)的進一步詳情載列於本公司日期為二零一零年一月二十八日的招股章程。本公司股份於二零一零年二月十日在聯交所上市。

董事確認，本公司之最終控股公司為Bournam Profits Limited(「Bournam」)，其於英屬處女群島註冊成立。

2. 呈報基準

該等財務報表乃根據由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)以及香港公司條例的披露規定編製。彼等乃以歷史成本法編製。該等財務報表以人民幣呈列，除非另有訂明，所有數值均湊整至最接近千元。

綜合基準

根據重組收購附屬公司被視作共同控制下之業務合併。因此，綜合財務報表根據合併會計原則編製。按此基準，本公司自其已呈列之財政期間起而非自彼等各自之收購日起被視為其附屬公司之控股公司。因此，截至二零一零年十二月三十一日止年度之綜合業績包括本公司及其附屬公司自二零一零年一月一日或其各自註冊或成立之日期(以較短者為準)起生效之業績。於二零零九年十二月三十一日之比較綜合財務狀況表已獲編製，猶如現有集團於當日已存在。

董事認為，根據上述基準編製之綜合財務報表公平呈列本集團整體業績及事務。

附屬公司與本公司於相同報告期內的財務報表已採用一致會計政策編製。

所有集團內公司間結餘、交易、因集團內公司間交易而產生的未變現收益及虧損及股息均於合併時悉數對銷。

3.1 會計政策及披露變動

本集團於本年度的財務報表首次採納下列於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納國際財務報告準則
國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則—首次採用者的額外豁免的修訂本
國際財務報告準則第2號(修訂本)	國際財務報告準則第2號以股份為基礎之付款—集團以現金結算並以股份支付之交易的修訂本
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及單獨財務報表
國際會計準則第39號(修訂本)	國際會計準則第39號金融工具：確認及計量—合資格對沖項目的修訂本
國際財務報告詮釋委員會第17號	向擁有人分派非現金資產
國際財務報告準則第5號納入 二零零八年五月發表的國際財務報告 準則的改進的修訂	國際財務報告準則第5號持作銷售的非流動資產及 非持續業務—計劃出售附屬公司的控股權益的 修訂本
國際財務報告準則的改進 (二零零九年)	於二零零九年四月頒佈之多項國際財務報告準則 的修訂本

採納新訂及經修訂國際財務報告準則不會對本集團的財務報表構成重大影響。

3.2 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則

本集團並無於本財務報表採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂的國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則—首次採納者就國際財務報告準則第7號披露的比較數字之有限豁免 ²
國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則—嚴重高通脹及剔除首次採納者的固定日期的修訂 ⁴
國際財務報告準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則第7號金融工具：披露—轉讓金融資產的修訂 ⁴
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
國際會計準則第12號(修訂本)	國際會計準則第12號所得稅—遞延稅項：收回相關資產的修訂 ⁵
國際會計準則第24號(經修訂)	關連方的披露 ³
國際會計準則第32號(修訂本)	國際會計準則第32號金融工具：呈列—供股分類的修訂本 ¹
國際財務報告詮釋委員會第14號 (修訂本)	國際財務報告詮釋委員會第14號最低資金規定的預付款項的修訂本 ³
國際財務報告詮釋委員會第19號	以股本工具抵銷金融負債 ²

除上文所述者外，國際會計準則委員會在二零一零年亦頒佈了國際財務報告準則的改進，當中載列對多項國際財務報告準則作出的修訂，主要目的為刪除不一致條文及釐清措辭。國際財務報告準則第3號及國際會計準則第27號的修訂本於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效，而國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際會計準則第1號、國際會計準則第34號及國際財務報告詮釋委員會第13號的修訂本於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效，儘管各準則載有獨立過渡條文。

¹ 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁶ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

本公司董事預期採用該等新訂及經修訂準則及詮釋將不會對本集團之財務報表有重大影響。

4. 收入及分部資料

收入(亦為本集團之營業額)指已售貨品的發票價值，扣除增值稅(「增值稅」)及其他銷售稅，並已計及退貨及折扣撥備；而所提供服務的價值，扣除於年內的營業稅及附加稅。

就管理而言，本集團按其產品及服務劃分為多個業務單位，並擁有一個呈報經營分類：製造及銷售有縫焊接鋼管及提供相關製造服務。管理層對本集團之業務單位的整體經營業績進行監管，以就分配資源及表現評核作出決定。

產品資料

主要產品的收入分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
製造及銷售鋼管：		
直縫埋弧焊鋼管	1,439,529	2,001,961
電阻焊鋼管	170,711	669,719
鋼管製造服務：		
直縫埋弧焊鋼管	35,607	64,618
電阻焊鋼管	4,741	8,999
其他*	30,885	80,439
	<u>1,681,473</u>	<u>2,825,736</u>

* 其他主要包括製造及銷售鋼質管件、買賣鋼管及銷售廢料。

地區資料

於釐定本集團的地區分部時，收入乃因應客戶所在地區而歸屬不同分部。

下表呈列本集團按地區劃分的收入資料：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
向外部客戶銷售：		
中國內地	1,017,733	1,059,621
美洲	255,429	164,626
歐洲聯盟	1,128	104,286
中東	90,750	720,255
其他亞洲國家	312,684	683,917
其他	3,749	93,031
	<u>1,681,473</u>	<u>2,825,736</u>

本集團的資產及資本開支逾90%位於中國內地。

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已售存貨成本	1,255,883	2,020,044
折舊	39,815	31,534
預付土地租金攤銷	2,392	2,153
有關樓宇的經營租賃最低租金付款	2,794	787
核數師酬金	1,791	2,212
匯兌虧損淨額	1,576	1,784
融資成本	22,731	41,893
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		
工資及薪金	84,413	65,778
退休福利計劃供款	6,977	4,894
已確認／(撥回)貿易應收賬款減值	(384)	2,035
按金及其他應收款項減值撥回	-	(555)
銀行利息收入	(7,737)	(4,819)
出售物業、廠房及設備項目的虧損／(收益)淨額	358	(26,267)
研發成本	24,652	4,160
	<u>24,652</u>	<u>4,160</u>

6. 所得稅

本集團須就本集團成員公司所處及經營的司法權區所產生或賺取的溢利，按實體基準支付所得稅。

本公司於開曼群島註冊成立，毋須繳納所得稅。

利事達集團有限公司及Lucknow Consultants Limited於英屬處女群島註冊成立，毋須繳納所得稅。

光中集團有限公司及珠江鋼管集團有限公司(「珠江鋼管集團」)(均在香港註冊成立)於年內在香港產生的估計應課稅溢利須按16.5%的稅率繳納利得稅。

由於本集團於年內並無在香港產生或賺取任何應課稅溢利，故此並無作出香港利得稅撥備。

於二零零七年三月十六日，第十屆全國人大第五次會議通過中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，自二零零八年一月一日起生效。新企業所得稅法引入眾多變更，其中包括但不限於將國內投資企業及外商投資企業的所得稅率統一為25%。未完全享有五年稅務優惠期的生產型外商投資企業於五年過渡期內可繼續享受稅務豁免優惠。中國國務院於二零零七年十二月六日通過實施指引(「實施指引」)，其中載列現行優惠所得稅率將如何調整至標準稅率25%的詳情。本集團的中國附屬公司自二零零八年一月一日起須按所得稅率25%繳稅。根據實施指引，本集團旗下合資格享有全數或減半中國企業所得稅豁免的中國附屬公司，將於過渡期結束前繼續享受優惠所得稅稅率，其後則適用25%的標準稅率。

新企業所得稅法亦進一步規定自二零零八年一月一日起，在中國並無設有機構或擁有營業地點，或設有機構或擁有營業地點但有關收入與在中國設有機構或營業地點並無實際關連的非居民企業，須就各種被動收入(如來自中國的股息)按20%的稅率繳納預扣稅。新企業所得稅法實施指引將預扣稅下調至10%。

番禺珠江鋼管有限公司(「番禺珠江鋼管」)作為一家於二零零八年十二月十六日獲評為高新技術企業(「高新技術企業」)，由二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日有權享有15%的減免稅率。倘其未能繼續符合高新技術企業的資格，則其將自二零一一年一月一日起按25%的稅率繳納稅項。

廣州珍珠河石化管件有限公司(「珍珠河石化管件」)、廣州珍珠河石油套管有限公司(「珍珠河套管」)、廣州珍珠河石油鋼管防腐有限公司(「珍珠河防腐」)及廣州珍珠河石油鋼管有限公司(「珍珠河鋼管」)於二零零六年成立，根據中國有關製造企業的相關所得稅法律及法規，上述公司可自二零零八年起兩年免繳企業所得稅，並可於其後三年免稅50%。自新企業所得稅法於二零零八年一月一日實施後，上述各公司繼續享受優惠所得稅率直至過渡期結束，其後則適用25%的標準稅率。

番禺珠江鋼管(連雲港)有限公司及番禺珠江鋼管(珠海)有限公司(「珠江鋼管(珠海)」)分別於二零零九年及二零一零年成立，須按25%的所得稅率繳稅。

廣州市番禺珠江華龍石油鋼管防腐有限公司作為一家於沿海經濟開放區成立的生產型中外合資企業，自新企業所得稅法於二零零八年一月一日實施後，須按25%的所得稅率繳稅。

根據有關該等稅項的現行法律、詮釋及慣例，中國內地的應課稅溢利的稅項按現行稅率計算。

年內所得稅開支的主要組成部份如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
本集團：		
即期—中國內地年內支出	16,418	64,643
遞延	2,324	(254)
	<u>18,742</u>	<u>64,389</u>
年內稅項支出總額	<u>18,742</u>	<u>64,389</u>

7. 股息

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
建議末期股息—每股普通股2.5港仙	<u>21,510</u>	<u>—</u>

本年度擬派的末期股息需經本公司股東於即將召開的股東周年大會批准後生效。

本公司自其註冊成立之日起概無派付或宣派股息。

本公司附屬公司於年內向其當時股東所派付的股息載列如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
股息	<u>—</u>	<u>49,706</u>

8. 本公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔截至二零一零年十二月三十一日止年度溢利及年內已發行普通股加權平均數981,852,126股(二零零九年：750,000,000股)計算。

用於計算截止二零一零年十二月三十一日止年度每股基本盈利之股份加權平均數包括本公司備考已發行股本750,000,000股股份，其中包括：

- (i) 100,000,000股已發行及繳足股份；及
- (ii) 資本化發行650,000,000股股份。

用於計算截至二零一零年十二月三十一日止年度之每股基本盈利之股份加權平均數包括本公司股份於二零一零年二月十日在聯交所上市發行後之222,602,740股加權平均股份及除上述750,000,000股普通股以外於二零一零年三月四日局部行使超額配股權後額外發行之9,249,386股加權平均股份。

本集團於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度內並無存在具潛在攤薄效應的已發行普通股，故毋須對就該等年度所呈列的每股基本盈利作出調整。

9. 貿易應收賬款

本集團與其客戶的貿易條款主要為信貸，惟新客戶一般需要預付貨款除外。信貸期一般為期30日至60日。每名客戶有最高信貸限額。本集團擬繼續嚴格監控其未償還應收款額，務求將信貸風險減至最低。逾期欠款由高級管理人員定期審閱。貿易應收賬款為不計息。

於報告期末，按發票日期為基準的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
60日內	211,901	159,643
61日至90日	20,306	8,676
91日至180日	32,690	43,582
181日至365日	52,623	25,337
1至2年	27,368	34,663
2至3年	17,609	3,113
	<u>362,497</u>	<u>275,014</u>
減：貿易應收賬款減值	<u>(7,472)</u>	<u>(7,856)</u>
	<u>355,025</u>	<u>267,158</u>

貿易應收賬款減值撥備變動如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年初	7,856	5,821
已確認減值虧損	432	2,035
已撥回減值虧損	(816)	—
年末	<u>7,472</u>	<u>7,856</u>

上述貿易應收賬款的減值撥備為個別已減值貿易應收賬款的全額撥備。個別已減值貿易應收賬款與拖欠或滯納利息或本金還款的客戶有關。本集團在該等結餘方面並無持有抵押品或其他提升信用的保障。

逾期但未出現減值的貿易應收賬款分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
未逾期及未減值	260,655	218,387
逾期但未減值		
1日至180日	67,823	44,479
181日至365日	14,095	2,359
365日以上	12,452	1,933
	<u>355,025</u>	<u>267,158</u>

本集團未逾期且未出現減值的貿易應收賬款主要指對獲認可及信譽可靠且近期無違約歷史的客戶進行的銷售。該等按照信貸條款進行交易的客戶均須經過信貸認證程序審核。

逾期但未出現減值的應收款項與多名與本集團保持良好往績紀錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，董事認為，就該等結餘而言，由於信貸質素並未發生重大變動，且該等結餘仍被視為可悉數收回，故毋須就此作出任何減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他提升信用的保障。

10. 貿易應付賬款及應付票據

於報告期末，根據發票日期計算的貿易應付賬款及應付票據賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
90日內	138,355	57,286
91日至180日	9,429	3,410
181日至365日	16,881	3,306
1至2年	854	9,385
2至3年	6,868	1,686
	<u>172,387</u>	<u>75,073</u>
應付票據	<u>31,596</u>	<u>320,497</u>
	<u>203,983</u>	<u>395,570</u>

貿易應付賬款為不計息，且一般須於60日內支付。

應付票據均於180日內到期。

管理層討論及分析

業務回顧

於二零一零年，雖然全球經濟已逐漸從金融海嘯中復甦，但鋼管業的經營環境依然困難，尤以國際市場為甚。在二零一零年初歐洲因金融危機而引致的經濟放緩及信貸市場緊縮的陰霾下，許多大型油氣項目紛紛暫停，因而影響了鋼管業。

本集團主要製造及銷售直縫焊接鋼管，並提供塗層及管件等配套產品及服務。本集團的鋼管產品大致可分為直縫埋弧焊鋼管（「直縫埋弧焊鋼管」）及使用電阻焊技術製成的鋼管（「電阻焊鋼管」）。

直縫埋弧焊鋼管

本集團是中國內地最大的直縫埋弧焊鋼管製造商之一。直縫埋弧焊鋼管是本集團最大的收入來源，於截至二零一零年十二月三十一日止年度佔本集團總收入約87.7%。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，直縫埋弧焊鋼管的銷售及製造服務收入分別約為人民幣1,439,500,000元及人民幣35,600,000元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度分別減少28.1%及44.9%。直縫埋弧焊鋼管的銷售額減少，主因是世界各地許多油氣項目推延，導致本集團的國際訂單下挫。直縫埋弧焊鋼管製造服務的收入減少，主因是年內中國石油化工股份有限公司在中國四川省附近的氣管道項目竣工。

電阻焊鋼管

隨著因阿曼蘇丹國的客戶的大型訂單，造就二零零九年電阻焊鋼管錄得破紀錄的銷售收入後，於二零一零年，電阻焊鋼管的銷售及製造服務收入回復正常水平。總體而言，由於電阻焊鋼管所需技術較低，以及較標準的規格，導致非常激烈的競爭。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，電阻焊鋼管的銷售及製造服務的收入分別約為人民幣170,700,000元及人民幣4,700,000元，較二零零九年分別減少74.5%及47.3%。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，來自電阻焊鋼管的總收入佔總收入約10.4%。

雖然二零一零年市場出現放緩，但鋼管市場長遠而言依然擁有龐大的增長潛力，原因如下：(i)鋼管傳輸是最經濟、便利及廣泛使用的傳送油氣的方法；(ii)發展中國家的鋼管分佈率仍較已發展國家為低；(iii)預期美國及俄羅斯將有替換鋼管的需求，因為兩國的大部份鋼管於六十年代末及七十年代末鋪設，而傳送油氣的鋼管的一般平均壽命約為25至30年。

鑑於本集團預期來年的需求將有所增長，本集團計劃在來年擴充產能。所達成的規模經濟效益將助我們擴大市場佔有率，提升市場知名度，從而鞏固業內領導地位。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，在中國廣東省番禺已完成安裝新的直縫埋弧焊鋼管生產線，專門設計用於製造基建鋼管，年產能達300,000噸。此新生產線已於二零一零年六月投入營運。此外，本集團亦收購中國廣東省珠海的一幅土地，以供本集團成立新的生產基地。

財務回顧

收入及毛利

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的收入約為人民幣1,681,500,000元，較二零零九年約人民幣2,825,700,000元，減少人民幣1,144,200,000元，或40.5%，主要由於直縫埋弧焊鋼管及電阻焊鋼管的銷售數量及平均售價均下挫所致。

下表載列在所示的各個期間內按業務分部劃分的收入、毛利、銷量及平均每噸毛利：

	二零一零年		二零零九年	
	收入 (人民幣千元)	佔總數的%	收入 (人民幣千元)	佔總數的%
銷售鋼管：				
直縫埋弧焊鋼管	1,439,529	85.6	2,001,961	70.8
電阻焊鋼管	170,711	10.2	669,719	23.7
小計	1,610,240	95.8	2,671,680	94.5
製造服務：				
直縫埋弧焊鋼管	35,607	2.1	64,618	2.3
電阻焊鋼管	4,741	0.3	8,999	0.3
小計	40,348	2.4	73,617	2.6
其他	30,885	1.8	80,439	2.9
總計	1,681,473	100	2,825,736	100

	二零一零年			二零零九年		
	毛利 (人民幣千元)	銷量 (噸)	平均毛利 (人民幣/噸)	毛利 (人民幣千元)	銷量 (噸)	平均毛利 (人民幣/噸)
銷售鋼管：						
直縫埋弧焊鋼管	244,813	184,528	1,327	390,498	230,331	1,695
電阻焊鋼管	(2,627)	34,094	(77)	195,534	75,107	2,603
小計	242,186	218,622		586,032	305,438	
製造服務：						
直縫埋弧焊鋼管	18,757	18,253	1,028	35,922	31,157	1,153
電阻焊鋼管	370	8,745	42	4,294	17,200	250
小計	19,127	26,998		40,216	48,357	
其他	3,063	不適用	不適用	15,657	不適用	不適用
總計	264,376	245,620		641,905	353,795	

於二零一零年，銷售鋼管產生的收入約佔本集團總收的95.8%，而於二零零九年則約為94.5%。於二零一零年，鋼管製造服務約佔本集團總收入的2.4%，而於二零零九年則約為2.6%。「其他」代表的收入主要指銷售鋼質管件、買賣鋼管及銷售廢料，約佔本集團於二零一零年總收入1.8%，而二零零九年則佔2.9%。

二零一零年的毛利約為人民幣264,400,000元，較二零零九年約人民幣641,900,000元，減少58.8%或人民幣377,500,000元。毛利率由二零零九年的22.7%減至二零一零年的15.7%。

鋼管的售價乃根據成本加成的定價模型計算，即將原材料(主要鋼材)的市價加加工費。因此，分析每噸平均毛利時，可剔除原材料市價波動的影響。

直縫埋弧焊鋼管平均每噸毛利減少21.7%，由二零零九年約人民幣1,695元減至二零一零年約人民幣1,327元。導至減少的主要原因如下：(i)海外訂單減少，而海外訂單一般要求較高，通常有較高的利潤率；及(ii)二零一零年的營運效率較低，因為本集團增加對城市燃氣營運商的銷售，務求維持本集團在無法預測的艱難經濟環境中的市場佔有率及產量。然而，該等訂單的規模較小，生產規格也涉及較多款式。

電阻焊鋼管的平均每噸毛利減少103.0%，由二零零九年約人民幣2,603元減至二零一零年平均虧損約人民幣77元。出現減幅的主因是二零零九年獲得來自阿曼蘇丹國的一位客戶的大型電阻焊鋼管訂單，價值約人民幣550,500,000元，該訂單產生毛利率約34%。然而，本集團於二零一零年並無取得該類電阻焊鋼管訂單。

直縫埋弧焊鋼管製造服務的平均每噸毛利減少10.8%，由二零零九年約人民幣1,153元減至二零一零年約人民幣1,028元。電阻焊鋼管製造服務的平均每噸毛利減少83.2%，由二零零九年約人民幣250元減至二零一零年人民幣42元。出現減幅的主因是於二零一零年的直縫埋弧焊鋼管及電阻焊鋼管的產量較低，令每噸平均製造成本增加所致。

本集團的海外銷售佔總收入的比例，由二零零九年的62.5%減至二零一零年僅有39.5%，主要由於二零一零年初的歐洲金融危機引發的不確定性，導致全球主要油氣項目暫停或延遲所致。

按地區劃分的銷售

	二零一零年 人民幣千元		二零零九年 % 人民幣千元	%
海外銷售	663,740	39.5	1,766,115	62.5
國內銷售	<u>1,017,733</u>	60.5	<u>1,059,621</u>	37.5
總計	<u>1,681,473</u>	100.0	<u>2,825,736</u>	100.0

其他收入及收益

其他收入及收益由二零零九年約人民幣35,600,000元減少67.7%或人民幣24,100,000元至二零一零年約人民幣11,500,000元。二零一零年的其他收入主要指銀行利息收入及中國政府的補貼收入。二零零九年錄得比較高的其他收入及收益，主要源於二零零九年出售若干物業、廠房及設備錄得一筆過收益約人民幣26,600,000元。

銷售及分銷成本

銷售及分銷費用由二零零九年約人民幣87,600,000元減少51.1%或人民幣44,800,000元至二零一零年約人民幣42,800,000元。銷售及分銷費用佔總收入的百分比於二零零九年及二零一零年分別約為3.1%及2.5%，主要源於支付予海外市場的銷售代理的備金減少，與海外銷售額的減少相應。

行政費用

行政費用由二零零九年約人民幣79,900,000元增加45.2%或人民幣36,100,000元至二零一零年約人民幣116,000,000元，主要由於以下各項的綜合影響所致：(i)研發費用由二零零九年約人民幣4,200,000元增至二零一零年約人民幣24,700,000元，大部份投入深海應用鋼管的研發費用；及(ii)薪金及工資由二零零九年約人民幣15,700,000元增至二零一零年約人民幣23,400,000元，主要由於增加多名高級管理層所致。

其他費用

其他費用由二零零九年約人民幣800,000元增加375.0%或人民幣3,000,000元至二零一零年約人民幣3,800,000元，主要由於二零一零年對慈善機構的捐款增加約人民幣3,300,000元所致。

融資成本

融資成本由二零零九年約人民幣41,900,000元減少45.8%或人民幣19,200,000元至二零一零年約人民幣22,700,000元，主要由於在二零一零年將特定貸款的利息人民幣15,600,000元資本化所致。

匯兌虧損淨額

匯兌虧損由二零零九年約人民幣1,800,000元減少11.1%或人民幣200,000元至二零一零年約人民幣1,600,000元。由於本集團的海外銷售收入主要以美元計值，人民幣升值導致匯兌虧損增加。然而，此項虧損為年內的借入的外幣貸款產生的匯兌收益所抵銷。

所得稅費用

所得稅費用由二零零九年約人民幣64,400,000元減少71.0%或人民幣45,700,000元至二零一零年約人民幣18,700,000元，主要由於本集團的除稅前毛利下跌所致。本集團的實際稅率於二零一零年約為21.1%，二零零九年則約為13.8%，主要由於：(i)珍珠河石化管件、珍珠河套管、珍珠河防腐、珍珠河鋼管不可再享有完全免稅，但由二零一零年起僅可享有50%的稅務寬免；及(ii)海外業務的不可扣稅費用增加。

年內全面收入總額

由於上文所述因素，本集團的全面收入總額由二零零九年約人民幣401,000,000元減少84.7%或人民幣339,600,000元至二零一零年約人民幣61,400,000元。純利率由二零零九年的14.2%減至二零一零年的3.6%。

流動資金及財務資源

下表載列有關本集團截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的綜合現金流量表的若干資料：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(586,388)	634,459
投資活動所用現金流量淨額	(400,283)	(274,271)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	1,236,207	(170,881)
現金及現金等價物增加淨額	<u>249,536</u>	<u>189,307</u>

經營活動(所用)／所得現金流量淨額

本集團的經營活動所得現金流量淨額由二零零九年約人民幣634,500,000元減少192.4%或人民幣1,220,900,000元至二零一零年約負人民幣586,400,000元。經營活動所得現金流量淨額主要由於以下綜合影響：(i)營運資金變動前經營溢利約人民幣146,200,000元；(ii)將於二零一一年首季交付的已收訂單增加導致存貨及預付款增加約人民幣701,100,000元；(iii)其他應付賬款及應付票據減少約人民幣191,600,000元。

投資活動所用現金流量淨額

本集團的投資活動所用現金流量淨額由二零零九年約人民幣274,300,000元增加45.9%或人民幣126,000,000元至二零一零年約人民幣400,300,000元。現金流出淨額主要由於以下綜合影響：(i)支付鋼板加工機器的餘額約人民幣321,000,000元；(ii)就江陰及珠海的土地分別支付約人民幣21,900,000元及約人民幣49,600,000元；(iii)購買基建管道生產線約人民幣40,000,000元；及(iv)收取政府撥款約人民幣30,700,000元。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

本集團的融資活動所用現金流量淨額由二零零九年約負人民幣170,900,000元增加823.3%或人民幣1,407,100,000元至二零一零年約人民幣1,236,200,000元。現金流出淨額主要以下綜合影響：(i)二零一零年二月的全球發售時發行股份的所得款項約人民幣977,700,000元；(ii)新借銀行貸款約人民幣1,101,200,000元；及(iii)償還銀行貸款約人民幣804,200,000元。

外匯風險

本集團主要於中國經營，其大部份營運交易乃以人民幣結算，惟出口銷售則大部份以美元計值，而其大部份資產及負債乃以人民幣計值。儘管本集團可能面對外匯風險，董事會預期日後的匯率波動不會對本集團的營運構成重大影響。本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度並無採納正式對沖政策，亦無採用任何工具作外匯對沖用途。

資本開支

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團投資約人民幣432,600,000元購買物業、廠房及設備及土地使用權。該等資本開支全部以內部資源及發行股份的所得款項淨額支付。

或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團以若干物業、廠房及設備以及土地使用權(總賬面淨值分別約為人民幣52,781,000元(二零零九年：人民幣65,601,000元)及人民幣81,638,000元(二零零九年：人民幣83,713,000元))，作為本集團獲授的銀行貸款的抵押。

金融工具

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團並無任何對沖合約或尚未償還的金融衍生工具。

資產負債比率

本集團的資產負債比率乃按銀行及政府貸款、政府補貼及應付最終股東款項的總和除以資產總值計算。本集團於二零一零年及二零零九年十二月三十一日的資產負債比率分別為27.8%及29.8%。

於二零一零年十二月三十一日，本集團的借款總額為約人民幣967,000,000元，其中24.8%為長期借款。

淨負債與權益比率(定義為計息借款淨額除以股東權益的百分比)於報告年度末由33.7%改善至18.5%。

本集團的銀行借款主要以人民幣計值，按中國人民銀行公佈的基準貸款利率計息，年內亦有若干銀行借款乃以美元及港元計值，美元貸款以倫敦銀行同業拆息率為基準，而港元貸款則以香港銀行同業拆息率為基準。

主要投資、重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於二零一零年六月二十一日，本集團成立番禺珠江鋼管(珠海)為珠江鋼管集團的全資附屬公司，註冊資本為人民幣300,000,000元，將以現金支付，該公司將從事製造及銷售鋼管。

除上文披露者外，年內本集團概無其他重大收購或出售。

報告期後事項

於二零一一年三月一日，番禺珠江鋼管與華融金融租賃股份有限公司（「出租人」）訂立一份《設備出讓合同》及一份《融資租賃合同》（統稱「融資租賃安排」）。根據安排，番禺珠江鋼管將設備售予出租人，而出租人把設備租回予番禺珠江鋼管，為期六十個月。總代價人民幣160,000,000元，番禺珠江鋼管須支付一筆保證金人民幣24,000,000元及服務費人民幣8,000,000元予出租人。

全球發售所得款項淨額用途

本公司股份於二零一零年二月十日在聯交所主板上市，扣除包銷佣金及所有相關開支後，本公司來自二零一零年二月進行的全球發售（包括11,142,000股超額配發股份）的所得款項淨額約1,112,500,000港元（人民幣977,700,000元）。

所得款項用途	全球發售的所得款項淨額	
	可用 (人民幣 百萬元)	已用(截至 二零一零年 十二月 三十一日) (人民幣 百萬元)
在連雲港設立新生產基地	684.4	321.0
興建新直縫埋弧焊鋼管生產線及改造一條配套生產線成為一條完整的直縫埋弧焊鋼管生產線	97.7	40.0
償還銀行貸款	48.9	48.7
擴展海外分銷網絡	19.6	8.4
增強本集團的研發能力	29.3	24.7
營運資金	97.8	97.3
合計	<u>977.7</u>	<u>540.1</u>

僱員及薪酬政策

於二零一零年十二月三十一日，本集團共有2,081名熱誠的全職僱員(二零零九年：1,816名僱員)。下文載列按職能劃分的員工總數：

	二零一零年	二零零九年
管理	42	24
生產及物流	1,214	1,075
銷售及市場推廣	38	32
財務	21	15
質量控制	395	372
研發	89	45
採購	31	29
一般行政及其他	251	224
合計	<u>2,081</u>	<u>1,816</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度，員工成本(包括形式為薪金及其他福利的董事酬金)為人民幣91,400,000元(二零零九年：人民幣70,700,000元)。

本集團根據員工的表現、經驗及現時市場慣例釐定員工的薪酬，並提供優厚的酬金以保留優秀員工。酬金組合包括薪金、醫療保險、酌情花紅及其他福利，以及有關香港員工的強制性公積金計劃及有關中國員工的國家管理退休福利計劃。

未來計劃及展望

本集團力求成為國際及國內的領先直縫埋弧焊鋼管製造商，全力集中在世界各地已擁有或可發展出卓越競爭優勢的地區探索機遇。憑著本集團經驗豐富的管理團隊、研發能力、先進技術，以及深厚的客戶基礎及昭著聲譽，本集團是唯一合資格可承擔大部分國際級大型訂單的中國公司。本集團投標及取得的項目，不止加強本集團的財務實力，亦使本集團在國內同業中脫穎而出。

憑著以下策略，本集團準備就緒達成矚目成績：

建造鋼板加工設施

本集團擬建造鋼板加工生產線，規劃年產能為2,000,000噸。生產線將位於連雲港，預期將於二零一三年底完成。該鋼板加工生產線能夠生產American Petroleum Institute (美國石油協會) (「API」) 標準等級的鋼板，並預期可滿足自給自足的需求，將不只改善本集團的鋼管的盈利能，亦將確保即使市場情況窘迫時，亦可穩定供應高質素的鋼板供生產之用。

建造新的油氣直縫埋弧焊鋼管生產線

本集團擬建造兩條油氣直縫埋弧焊鋼管生產線，規劃年產能分別為300,000噸。該兩條生產線將位於珠海及連雲港，預期將分別於二零一一年第四季及二零一二年第三季完工。待該兩條生產線於二零一二年完工後，本集團的油氣直縫埋弧焊鋼管年產能將提升至1,600,000噸，足以應付與日俱增的油氣直縫埋弧焊鋼管需求。

選擇性收購及業務合作

除依賴擴大經營規模及引進新產品及技術外，本集團亦計劃進行選擇性收購。收購目標可能包括中國或全球其他鋼管製造商及／或其他輔助生產設施，旨在提高產能及市場份額。或者，本集團亦可在生產、物料採購、銷售及研究等方面與其他從業者締結夥伴關係，此等合作夥伴關係可產生協同效益，令本集團可得益於較低物料或銷售成本及更強的技術能力。

上述未來計劃的資本開支預期將由全球發售所得款項、內部產生的資金及銀行借貸支持。

展望將來，全球鋼管市場預期將大幅增長，因為：(i)發展中國家的高速經濟增長及發展將帶動能源的消耗，從而令它們的管道滲透率上升；(ii)基於目前的高油氣價格，油氣公司將投入更多開支於管道項目；及(iii)在偏遠困難環境的油氣開採活動日益增加，將推動鋪設管道的需求，以便將油氣傳輸至煉油廠。

國內方面，隨著十二五規劃展開，本公司預期管道基建的建造將飛躍發展，不只包括陸地上，亦包括離岸項目。此外，國家電網展開大規模的智能電網項目的建造工程，包括未來五年在全國各地建造數條特高電壓傳輸線，將刺激對本集團基建管道的需求。以上種種，連同對城市天然氣網絡的旺盛需求，為國內鋼管市場締造了光明前景。

在如此有利的市場環境，我們致力發揮本集團的強力產能、先進研發能力及多元化而高質素的產品，以於二零一一年達成卓越增長。

企業管治常規守則

除下文披露者外，自本公司股份於二零一零年二月十日在聯交所上市起，本公司一直遵守上市規則附錄十四企業管治常規守則（「企業管治守則」）所載的所有守則條文，惟下列所披露者除外。

企業管治守則A.2.1條

本公司獲悉，企業管治守則A.2.1條規定主席及行政總裁的職務應予分離，而不應由同一人擔任。本公司並未設「行政總裁」一職。本集團主席及創辦人陳昌先生同時負責董事會的領導工作及實際運作，確保所有重大事宜均由董事會以可行方式決定。董事會將定期舉行會議考量影響本集團營運的重大事項。董事會認為此架構不會損害董事會及本公司管理層之間權力及權限的平衡。各位負責不同職能的執行董事及高級管理層會互補主席及行政總裁的職務。董事會認為此架構可向本集團提供強大一致的領導，有助於切實及有效地規劃及執行其商業決策及策略，及確保提高股東利益。

儘管如此，董事會仍將不時檢討此架構，以確保因應條件變化適時對其作出適當變動。

不競爭承諾

獨立非執行董事亦已審閱本公司控股股東陳昌先生及Bournam Profits Limited就彼等各自己遵守招股章程所披露及界定的不競爭承諾的確認書。

審核委員會

本公司遵照上市規則第3.21條及附錄14於二零一零年一月二十三日成立審核委員會。審核委員會由三名獨立非執行董事(即陳平先生、梁國耀先生及施德華先生)組成。施德華先生為審核委員會主席。審核委員會的主要職責是審查及監督本集團的財務申報程序及內部監控程序。審核委員會已審閱截至二零一零年十二月三十一日止年度的本公司財務報表及本集團綜合財務報表及截至二零一零年六月三十日止六個月的中期財務報表，包括本公司及本集團所採納的會計原則及慣例。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

自本公司股份自二零一零年二月十日在聯交所上市起，於截至二零一零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、贖回或出售任何本公司的上市證券。

遵守證券交易標準守則

本公司由二零一零年一月二十三日起採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經具體查詢後，全體董事確認彼等於截至二零一零年十二月三十一日止年度均已遵守標準守則。

末期股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會建議就截至二零一零年十二月三十一日止年度宣派每股0.025港元的末期股息，將派付予二零一一年六月十日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。股份過戶登記處將二零一一年六月八日至二零一一年六月十日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記。為符合資格獲得末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零一一年六月七日下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。有關股息證將於二零一一年六月二十八日寄發予股東。

於聯交所及本公司的網站刊登資料

本業績公佈須分別登載於聯交所網站 www.hkexnews.hk 的「上市公司公告」一頁及本公司指定網站 <http://www.pck.com.cn>。本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的年報將於適當時間寄發予股東，並在聯交所及本公司的網站上登載。

承董事會命
珠江石油天然氣鋼管控股有限公司
主席兼執行董事
陳昌

香港，二零一一年三月二十九日

於本公佈日期，本公司執行董事為陳昌先生、陳兆年女士及陳兆華女士。本公司獨立非執行董事為陳平先生、梁國耀先生及施德華先生。