

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，概不對因本公告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的有限公司)
 (股份代號：1938)

**截至二零一一年六月三十日止六個月的
 二零一一年中期業績公告**

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」)截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表連同去年同期的比較數字如下：

中期簡明綜合全面收入表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	1,633,069	865,521
銷售成本		<u>(1,363,214)</u>	<u>(718,900)</u>
毛利		269,855	146,621
其他收入及收益	5	8,835	7,249
銷售及分銷成本		(28,010)	(18,067)
行政費用		(87,069)	(47,865)
其他費用		(1,169)	(1,102)
融資成本	6	(20,908)	(20,256)
匯兌虧損淨額		<u>(1,349)</u>	<u>(3,216)</u>

		截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
除稅前溢利	7	140,185	63,364
所得稅支出	8	<u>(26,978)</u>	<u>(11,608)</u>
本期間溢利		<u>113,207</u>	<u>51,756</u>
其他全面收入：			
換算境外業務產生的匯兌差額		<u>(4,545)</u>	<u>(239)</u>
本期間扣除稅項後的其他全面收入		<u>(4,545)</u>	<u>(239)</u>
本期間全面收入總額		<u>108,662</u>	<u>51,517</u>
以下人士應佔溢利：			
本公司擁有人		<u>113,207</u>	<u>51,756</u>
以下人士應佔全面收入總額：			
本公司擁有人		<u>108,662</u>	<u>51,517</u>
本公司擁有人應佔每股盈利 基本及攤薄	9	<u>人民幣0.11元</u>	<u>人民幣0.05元</u>

中期簡明綜合財務狀況表
於二零一一年六月三十日

		二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	1,100,708	1,071,197
投資物業		1,885	1,954
購買物業、廠房及設備項目支付的按金		211,341	64,914
預付土地租金		151,751	122,983
商譽		4,075	4,075
遞延稅項資產		1,172	1,261
已抵押存款		24,053	4,410
非流動資產總值		<u>1,494,985</u>	<u>1,270,794</u>
流動資產			
存貨	11	1,066,041	977,539
貿易應收賬款及應收票據	12	595,506	355,025
預付款項、按金及其他應收款項		421,198	360,905
已抵押存款		28,060	51,897
現金及銀行結餘		303,301	599,178
流動資產總值		<u>2,414,106</u>	<u>2,344,544</u>
資產總值		<u>3,909,091</u>	<u>3,615,338</u>
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	13	245,133	203,983
計息貸款及其他借款	14	929,293	727,017
其他應付款項及應計費用		209,938	394,499
應付稅項		15,973	19,333
流動負債總額		<u>1,400,337</u>	<u>1,344,832</u>
流動資產淨值		<u>1,013,769</u>	<u>999,712</u>
資產總值減流動負債		<u>2,508,754</u>	<u>2,270,506</u>

		二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
附註			
非流動負債			
計息貸款及其他借款	14	387,459	240,000
遞延稅項負債		5,902	2,265
政府補貼		37,224	37,224
		<hr/>	<hr/>
非流動負債總額		430,585	279,489
		<hr/>	<hr/>
資產淨值		2,078,169	1,991,017
		<hr/>	<hr/>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本		88,856	88,856
儲備		1,989,313	1,880,651
建議末期股息		-	21,510
		<hr/>	<hr/>
權益總額		2,078,169	1,991,017
		<hr/>	<hr/>
權益及負債總額		3,909,091	3,615,338
		<hr/>	<hr/>

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

1. 公司資料

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有限公司。本公司初步法定股本為100,000港元，分為1,000,000股每股面值0.10港元之股份。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。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期內並無重大變動。

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，本集團成員公司已進行重組以理順本集團架構，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主板上市。

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

2. 編製基準

截至二零一一年六月三十日止六個月之中期簡明綜合財務報表已根據聯交所證券上市規則附錄16之適用披露規定及國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

中期簡明綜合財務報表並不包括全年財務報表所需之所有資料及披露，並應與本集團於二零一零年十二月三十一日之全年財務報表一併參閱。

合併基準

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，中期簡明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，截至二零一零年六月三十日止六個月之中期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。

董事認為，根據上述基準編製之中期簡明綜合財務報表公平呈列本集團整體業績及事務。

所有重大集團之間的交易及結餘已於綜合時對銷。

此中期簡明綜合財務報表為未經審核，惟已由本公司審核委員會及其外聘核數師安永會計師事務所審閱。

3. 會計政策

編製中期簡明綜合財務報表之會計政策與編製截至二零一零年十二月三十一日止財政年度之全年財務報表一致，惟國際會計準則委員會頒佈並於二零一一年一月一日開始之年度期間強制採納之準則、修訂及詮釋除外。採納此等準則、修訂及詮釋對本集團經營業績或財務狀況之影響並不重大。

4. 經營分部資料

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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
製造及銷售鋼管：		
直縫埋弧焊鋼管	1,565,458	740,711
電阻焊鋼管	34,224	85,410
鋼管製造服務：		
直縫埋弧焊鋼管	16,859	18,109
電阻焊鋼管	2,378	1,410
其他*	14,150	19,881
	<u>1,633,069</u>	<u>865,521</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

於釐定本集團地區資料時，收入因應客戶所在地區歸屬。

下表呈列本集團的地區收入資料：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
向外部客戶銷售：		
中國大陸	691,684	600,955
美洲	872,565	40,103
歐洲聯盟	40,167	165
中東	1,859	40,452
其他亞洲國家	26,453	180,002
其他	341	3,844
	<u>1,633,069</u>	<u>865,521</u>

本集團的資產及資本開支逾90%源自中國大陸。

主要客戶資料

截至二零一一年六月三十日止六個月，來自本集團一名主要客戶的收入為人民幣785,241,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣1,008,000元)，佔本集團總收入48%(截至二零一零年六月三十日止六個月：0.1%)。

5. 收入、其他收入及收益

收入亦即本集團營業額，指已售貨品發票價值，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；以及所提供服務價值，扣除於期內的營業稅及附加稅。

本集團之收入、其他收入及收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
收入		
製造及銷售有縫焊接鋼管及提供 相關製造服務	<u>1,633,069</u>	<u>865,521</u>
其他收入及收益		
銀行利息收入	4,687	4,483
中國政府的補貼收入	4,000	2,623
補償	22	143
其他	126	-
	<u>8,835</u>	<u>7,249</u>

補貼收入乃地方財政局授予番禺珠江鋼管有限公司(「番禺珠江鋼管」)的補貼，用以鼓勵其進行發展。並無有關補貼收入的未達成的條件或或然事項。

6. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
銀行貸款及政府貸款利息	22,418	20,256
減：資本化利息	(6,713)	-
其他借款成本	5,203	-
	<u>20,908</u>	<u>20,256</u>

7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利經扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
已售存貨成本	1,247,074	665,999
折舊	19,127	18,709
已撥回貿易應收賬款減值	(593)	(571)

8. 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。

由於本集團於期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。

中期簡明綜合全面收入表所得稅支出的主要組成部分如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
即期－中國內地		
期內支出	23,252	11,521
遞延	3,726	87
	<u>26,978</u>	<u>11,608</u>
期內稅項支出總額		

9. 本公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利根據本公司擁有人應佔期內溢利人民幣113,207,000元(二零一零年：人民幣51,756,000元)及期內已發行普通股加權平均數1,011,142,000股(二零一零年：952,076,784股)計算。

由於本集團於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止期間並無具潛在攤薄效應之已發行普通股，故並無於該等期間調整所呈列的每股基本盈利。

10. 物業、廠房及設備

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
於期／年初	1,071,197	499,891
添置	48,716	615,197
出售	-	(1,978)
折舊	(19,101)	(39,763)
轉撥至投資物業	-	(2,076)
匯兌調整	(104)	(74)
於期／年末	<u>1,100,708</u>	<u>1,071,197</u>

11. 存貨

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
原材料	505,442	350,597
在製品	168,955	246,395
製成品	391,644	380,547
	<u>1,066,041</u>	<u>977,539</u>

12. 貿易應收賬款及應收票據

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：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
60日內	433,811	211,901
61日至90日	15,031	20,306
91日至180日	44,627	32,690
181日至365日	72,950	52,623
1至2年	19,565	27,368
2至3年	11,401	17,609
	<u>597,385</u>	<u>362,497</u>
減：貿易應收賬款減值	<u>(6,879)</u>	<u>(7,472)</u>
	<u>590,506</u>	<u>355,025</u>
應收票據	<u>5,000</u>	<u>—</u>
	<u>595,506</u>	<u>355,025</u>

13. 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：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
90日內	121,604	138,355
91日至180日	45,083	9,429
181日至365日	13,736	16,881
1至2年	16,762	854
2至3年	742	6,868
逾期3年以上	6,389	—
	<u>204,316</u>	<u>172,387</u>
應付票據	<u>40,817</u>	<u>31,596</u>
	<u>245,133</u>	<u>203,983</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。

14. 計息銀行貸款及其他借款

	實際利率	到期日	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	%			
流動				
融資租賃應付款項	6.9	二零一二年	28,808	—
銀行貸款				
—有抵押	6.31	二零一二年	99,000	85,300
—無抵押	0.880-6.667	二零一二年	601,955	442,187
政府貸款				
—無抵押	3.760-4.260	二零一二年	199,530	199,530
			929,293	727,017
非流動				
融資租賃應付款項	6.9	二零一五年	117,459	—
銀行貸款				
—有抵押	5.933-6.400	二零一四年	270,000	240,000
			387,459	240,000
			1,316,752	967,017
			二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
按以下分析為：				
須於以下期限償還的銀行貸款：				
一年內			700,955	527,487
第三年至五年(包括首尾兩年)			270,000	240,000
			970,955	767,487
須於以下期限償還的政府貸款：				
一年內			199,530	199,530
融資租賃應付款項：				
一年內			28,808	—
第二年			30,802	—
第三至五年(包括首尾兩年)			86,657	—
			146,267	—
			1,316,752	967,017

本集團銀行貸款由下列各項作為抵押：

- (a) 本集團於報告期末賬面淨值約為人民幣51,947,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣52,781,000元)的若干物業、廠房及設備；及
- (b) 本集團於報告期末賬面淨值約為人民幣80,600,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣81,638,000元)的若干租賃土地。

15. 報告期後事項

二零一一年六月三十日後並無重大事項可對本集團於此等中期簡明綜合財務報表日期之經營及財務表現構成重大影響。

主席報告

本人謹代表珠江石油天然氣鋼管控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱為「本集團」)之董事會(「董事會」)，向股東提呈本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

回顧期內，本集團成功捕捉全球及國內鋼管回暖之機遇，期內取得驕人之業績。期內本集團之營業額約為人民幣1,633,100,000元，較二零一零年同期上升高達88.7%(二零一零年上半年：人民幣865,500,000)。本公司權益持有人應佔溢利大幅上升118.7%至約人民幣113,200,000元(二零一零年上半年：人民幣51,800,000元)。每股盈利人民幣0.11元(二零一零年上半年：人民幣0.05元)。董事會建議不派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息。

回顧二零一一年上半年，於去年初歐洲所爆發的金融危機於期內逐步得到紓緩，全球基礎建設項目亦重拾其發展步伐，國際鋼管市場的需求自去年底隨之持續上升。再者，隨著發展中國家的能源消耗日漸上升，其管道建設的滲透率亦不斷增加。種種利好因素下，本集團憑藉其獲得國際水平認可的高質素鋼管產品，期內成功取得多個國際項目的訂單，包括哥倫比亞及秘魯輸氣項目，帶動本集團於回顧期內的營業額及盈利大幅上升。

國內市場方面，隨著中國的經濟的發展步伐加快，中國對能源的需求與日俱增。中國海上石油產量豐富，期內不少國家大型海底管線項目已陸續動工。憑藉集團擁有海底焊管核心生產技術的優勢，集團於期內成功奪得數個大型海底管道及中國的第一個深海項目訂單，其中包括約66,200噸的南海天然氣開發項目之中國段(荔灣海底項目)，以及約50,000噸的赫斯基荔灣深海項目。作為

國內首家和目前唯一一家開發深海直縫埋弧焊鋼管的生產商，本集團認為深海管道項目會在未來成為市場的焦點及銷售增長來源。

此外，國家電網對基建用鋼管的需求亦為本集團的一大增長動力。本集團將於本財政年度下半年開始交付特高壓電網傳輸線之皖電東送項目。根據中國的「十二五」計劃已明確的六個特高壓項目，其中錫盟項目預計於今年底或明年初開始投標。本集團將積極參與投標，利用本集團率先獲得國家電網第一個特高壓項目之皖電東送項目的優勢，基建用鋼管將繼續為業務增長帶來貢獻。

隨著市況好轉及鋼管需求回升，本集團正計劃積極擴大產能推動增長，以應付未來強勁需求。本集團兩個分別位於珠海和連雲港的直縫埋弧焊鋼管生產基地現正在興建中，預料將分別於二零一一年第四季和二零一二年第四季投入商業生產，屆時本集團年產能將增至205萬噸，較二零一零年底的145萬噸增加41%。此外，本集團亦計劃在連雲港興建一條年產能達200萬噸的鋼板加工生產線，以生產自用鋼板並進一步加強本集團的競爭能力。

另一方面，本集團亦積極拓展中國以外地區的產能。今年六月，本集團與沙特阿拉伯公司Abdel Hadi Abdullah Al Qahtani & Sons, Co訂立協議成立合營公司，將分兩階段設立兩座廠房，分別為直縫埋弧焊工廠及電阻焊工廠，年產能分別為30萬噸及20萬噸。據董事會所悉，合營公司將成為沙特亞拉伯地區當地首間能提供直縫埋弧焊鋼管的公司，有效填補該市場需求的重大隙縫。董事會相信合營公司的成立能夠發展、加強及擴展本集團產品於阿拉伯地區及鄰近國家的市場份額。

展望將來，二零一一年為中國「十二五」計劃的第一年，計劃中提及中國將開展多個管道建設項目以滿足中國日益增加的能源需求。再者，國家電網亦計劃投放約人民幣5,000億元於特高壓電網項目。另一方面，海洋是未來世界油氣儲量的主要接替區，預期未來中國油氣產量中的增量主要來自海洋。本集團作為中國其中一家最大的直縫埋弧焊管製造商，以及國內首家成功研製出深海用鋼管的製造商，已具備相關的技術和專門知識，突圍而出，捕捉鋼管市場的龐大商機。

另外，中國計劃提升天然氣的使用量，由二零零九年的3.8%增加至二零二零年的8至10%，預計未來國內將需要興建大量天然氣管鋼，推動對以直縫埋弧焊管的大量需求。鑒於其對安全性的要求，全部海底管線、國家電網項目、大部

份城市鋼管及國際項目均使用直縫埋弧焊管，而國內的主管線如西氣東輸三線、中亞管線複線及中俄管線使用直縫埋弧焊管的比例也有所增加。國內市場對直縫埋弧焊管的需求迅猛，可見本集團擁有龐大的增長空間。

憑藉卓越的產品品質、先進及多元化的生產設備和工藝、龐大的生產規模，以及穩健的全球客戶基礎，本集團已成功贏得良好的商譽，並將繼續發揮行業先行者的優勢，長足發展。

致謝

本人謹代表本集團向管理團隊及全體員工表達的謝意，感謝他們過去半年的寶貴貢獻及對本集團一直以來的支持。本集團將繼續發揮自身的競爭優勢，爭取增長潛力可觀的項目，致力成為中國大陸領先的優質直縫埋弧焊管產品製造商，為股東帶來更豐碩的回報。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團主要製造及銷售直縫焊接鋼管，以及提供將原材料加工為鋼管的製造服務。本集團的鋼管產品大致可分為使用埋弧技術製成的直縫埋弧焊鋼管（「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」）。本集團為中國最大直縫埋弧焊鋼管製造商之一，可生產符合X80標準的直縫埋弧焊鋼管，並已取得挪威船級社（「DNV」）及美國石油協會（「API」）等國際認證。本集團獲Shell Global Solutions International B.V.承認為其中一家遵守Shell Global Solutions設計及工程標準（DEP標準）生產及交付符合Shell Global Solution鋼管規格的註冊公司。我們為Shell Canada Limited的核心供應商。此外，本集團為中國首家唯一成功研發出深1,500米深海管道的製造商，產品於國內外廣泛應用於主要管道項目及基建項目。

於回顧期間，全球經濟轉趨穩定及國際項目逐步落實。本集團取得哥倫比亞及秘魯輸氣項目之大量訂單，令本期銷量及溢利出現反彈。本集團更於回顧期間在國內成功中標三次，分別為中海石油（中國）有限公司、中國石油天然氣股份有限公司及赫斯基能源公司之投標，合約價值合共超過人民幣1,423,600,000元，包括鋼管總量131,246噸。西氣東輸二期香港及深圳支線的天然氣海底管線部分訂單已於回顧期間完成交付。因此，本集團於本期間的表現較去年同期顯著改善。

於二零一一年六月三十日，本集團尚未交付之手頭訂單有354,778噸鋼管，當中包括310,332噸直縫埋弧焊鋼管及44,446噸電阻焊鋼管。

財務回顧

於回顧期間，本集團之營業額約為人民幣1,633,100,000元(二零一零年：人民幣865,500,000元)，較二零一零年同期增加約88.7%。毛利約為人民幣269,900,000元(二零一零年：人民幣146,600,000元)，較二零一零年同期增加約84.0%。本公司擁有人應佔溢利淨額約為人民幣113,200,000元(二零一零年：溢利淨額人民幣51,800,000元)，較二零一零年同期增加約118.7%。每股盈利為人民幣0.11元(二零一零年：人民幣0.05元)，較二零一零年同期增長約120.0%。

收入

按地區劃分的銷售

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元 (未經審核)	佔收入 百分比	人民幣千元 (未經審核)	佔收入 百分比
國內銷售	691,684	42.4%	600,955	69.4%
海外銷售	941,385	57.6%	264,566	30.6%
總計	1,633,069	100.0%	865,521	100.0%

按產品劃分的銷售

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元 (未經審核)	佔收入 百分比	人民幣千元 (未經審核)	佔收入 百分比
製造及銷售鋼管				
直縫埋弧焊鋼管	1,565,458	95.9%	740,711	85.6%
電阻焊鋼管	34,224	2.1%	85,410	9.9%
小計	1,599,682	98.0%	826,121	95.5%
鋼管製造服務				
直縫埋弧焊鋼管	16,859	1.0%	18,109	2.1%
電阻焊鋼管	2,378	0.1%	1,410	0.1%
小計	19,237	1.1%	19,519	2.2%
其他	14,150	0.9%	19,881	2.3%
總計	1,633,069	100.0%	865,521	100.0%

於回顧期間，本集團之海外銷售約為人民幣941,400,000元，佔本集團總收入約57.6%，二零一零年同期則約為人民幣264,600,000元，佔約30.6%。海外銷售增加約人民幣676,800,000元或255.8%，主要由於全球經濟改善及國際項目逐步落實。本集團取得大量哥倫比亞及秘魯輸氣項目之訂單，令回顧期間銷售額及溢利出現反彈。本集團之國內銷售約為人民幣691,700,000元，佔本集團總收入42.4%，二零一零年同期約為人民幣601,000,000元，佔總收入69.4%。國內銷售增加約人民幣90,700,000元或15.1%，主要歸因於(i)已交付部分荔灣海底天然氣項目之鋼管；及(ii)於大部分省市之城市燃氣網絡訂單增加。

毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
製造及銷售鋼管				
直縫埋弧焊鋼管	260,579	16.6%	132,561	17.9%
電阻焊鋼管	422	1.2%	1,809	2.1%
小計	261,001	16.3%	134,370	16.3%
鋼管製造服務				
直縫埋弧焊鋼管	9,283	55.1%	10,296	56.9%
電阻焊鋼管	(1,133)	(47.6)%	114	8.1%
小計	8,150	42.4%	10,410	53.3%
其他	704	5.0%	1,841	9.3%
總計	269,855	16.5%	146,621	16.9%

於回顧期間，本集團毛利約為人民幣269,900,000元(二零一零年：人民幣146,600,000元)，較二零一零年同期增加約84.0%。增幅主要來自完成上述來自哥倫比亞及秘魯的一名主要客戶銷售訂單。整體毛利率約為16.5%，二零一零年同期則約為16.9%。

其他收入及收益約為人民幣8,800,000元(二零一零年：人民幣7,200,000元)，較二零一零年同期增加約21.9%。與二零一零年同期相比，其他收入及收益並無重大波動。

銷售及分銷費用約為人民幣28,000,000元(二零一零年：人民幣18,100,000元)，較二零一零年同期增加約55.0%。銷售及分銷費用佔本集團收入約1.7%，二零一零年同期為2.1%。於回顧期間，銷售及分銷費用增加，與銷售增幅一致。

行政費用約為人民幣87,100,000元(二零一零年：人民幣47,900,000元)，較二零一零年同期增加約81.9%。費用增加主要由於(i)研發開支由二零一零年約人民幣7,600,000元增至二零一一年約人民幣20,500,000元，當中絕大部分開支有關於深海應用鋼管(1,500米深)的研發；(ii)高級管理人員數目增加導致薪金及工資增加；及(iii)珠海及連雲港新生產基地的辦公室開支增加。

與二零一零年同期相比，融資成本約為人民幣20,900,000元(二零一零年：人民幣20,300,000元)，較二零一零年同期增加3.2%。融資成本增加主要是結合以下因素(i)與二零一零年同期相比，撥作本公司營運資金之平均銀行貸款結餘增加及平均利率上升；及(ii)於回顧期間撥充資本的利息達人民幣6,700,000元(二零一零年：零)。

未來計劃及前景

本集團擬分別於珠海及連雲港建造兩條油氣用直縫埋弧焊鋼管生產線，規劃年產能分別為300,000噸。珠海及連雲港生產線正進行興建，分別將於二零一一年第四季及二零一二年第四季投產。本集團亦計劃於連雲港建造一條鋼板加工生產線，規劃年產能為2,000,000噸，料於二零一三年竣工。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，預期可應付自給自足的需求，並有助改善鋼管的盈利能力及確保可穩定供應優質鋼板供生產之用。

此外，本集團與Abdel Hadi Abdullah Al Qahtani & Sons Co. (「AHQ」)簽訂合營協議，以成立合營公司，總資本為106,000,000美元，而初步實繳資本佔總資本25%或相當於100,000,000沙特里亞爾(相當於約26,500,000美元)。合營公司將由本集團及AHQ各佔50%權益。合營公司擬進行的主要業務為製造及銷售直縫埋弧焊鋼管與電阻焊鋼管，年產能分別為300,000噸及200,000噸。合營公司將有助提升本集團的產能，並發展、加強及擴大本集團產品於沙特阿拉伯及其他鄰國的市場份額，亦可帶來協同效益，本集團另可透過在靠近當地長期客戶及潛在客戶的地方設立生產廠房，而享有較低付運成本之利，繼而改善營業額及業績。

第十二個五年計劃的展開將於四個範疇為本集團直縫埋弧焊鋼管帶來熾熱需求：(i)勘探深海石油開採及天然氣儲備以及建造深海管道。南中國海發現大量石油及天然氣儲備，只有直縫埋弧焊鋼管可用作深海石油及天然氣輸送，而本集團為中國首家唯一研發深海直縫埋弧焊鋼管的製造商；(ii)智能電網項目工程展開，包括建造特高壓電網。根據國家電網公司(「國家電網公司」)，彼等將注資約人民幣5,000億元於特高壓電網。國家電網公司已授權可於特高壓電網新塔使用直縫埋弧焊鋼管；(iii)天然氣耗用量將從二零零九年佔能源總消耗量的3.8%增至二零二零年的8%至10%。中國需要從中亞及俄羅斯進口天然氣及建造更多管線，以將中國西北及東北部的天然氣輸送至華東及華南。預計管道將使用約一半直縫埋弧焊鋼管；及(iv)建造更多城市天然氣網絡及使用直縫埋弧焊鋼管。省市政府正建造管道以提高天然氣的消耗量，而直縫埋弧焊鋼管為在人煙稠密的地區常用。

本集團致力成為中國領先優質直縫埋弧焊鋼管產品製造商，並繼續物色機會促使本集團業務持續增長。憑藉本集團的資深管理團隊、研發能力、與本集團主要供應商及客戶的悠久關係，以及對產品質素的重視，本集團已作好準備把握中國及海外鋼管市場的預期增長。

僱員

於二零一一年六月三十日，本集團共有2,263名全職僱員(二零一零年十二月三十一日：2,081名)。本集團提供具有競爭力的酬金組合以挽留員工，包括薪金、醫療保險、酌情花紅及其他福利，以及有關香港僱員的強制性公積金計劃及有關中國僱員的國家管理退休福利計劃。

外匯風險

於回顧期間，本集團的大部分業務交易均以人民幣結算，惟出口銷售主要以美元結算除外。本集團的大部分資產及負債以人民幣計值。儘管本集團可能面對外匯風險，董事會預期日後匯率波動不會對本集團的營運構成重大影響。本集團於回顧期間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。

中期股息

董事會不建議向股東派付截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：零)。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

流動資金及財務資源

於二零一一年六月三十日，本集團現金及現金等價物及流動比率(流動資產對流動負債的比率)分別約為人民幣303,300,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣599,200,000元)及1.72(二零一零年十二月三十一日：1.74)。

於二零一一年六月三十日，本集團借款總額約為人民幣1,316,800,000元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣967,000,000元)，其中約人民幣1,170,500,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣967,000,000元)為銀行借款及政府貸款以及約人民幣146,300,000元(二零一零年十二月三十一日：零)為根據融資租賃承擔之責任。

資產負債比率(按計息借款及融資租賃的總和除以資產總值約人民幣3,909,100,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣3,615,300,000元)計算)約為33.7%(二零一零年十二月三十一日：26.7%)。

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，本期間亦有若干銀行借款以美元及港元計值，美元貸款的利率以倫敦銀行同業拆息為基準，而港元貸款的利率則以香港銀行同業拆息為基準。

企業管治常規守則

除下文披露者外，本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月期間一直遵守上市規則企業管治常規守則(「企業管治守則」)附錄十四所載的所有守則條文。

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開，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，以確保因應環境變化適時對其作出適當變動。

遵守證券交易標準守則

本公司採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經作出具體查詢後，全體董事確認彼等於截至二零一一年六月三十日止六個月期間一直遵守標準守則。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，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上市證券。

審核委員會

本公司的審核委員會由本公司獨立非執行董事施德華先生(主席)、梁國耀先生及陳平先生組成。

審核委員會已聯同本公司外聘核數師審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月期間之未經審核綜合中期業績。

審核委員會已聯同本公司管理層審閱本集團採納的會計原則及慣例，並討論內部監控及財務匯報事宜。

刊登業績公告

本中期業績公告可於聯交所網站<http://www.hkexnews.hk>及本公司網站<http://www.pck.com.cn>閱覽，而載有上市規則規定的所有資料的二零一一年中期報告將於適當時間寄發予股東，並在本公司及聯交所網站上登載。

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，二零一一年七月二十二日

於本公告日期，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。