

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)

**截至二零一一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		
	二零一一年	二零一零年	變動
收入(人民幣千元)	<b>3,376,865</b>	1,681,473	100.8%
母公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	<b>230,727</b>	70,237	228.5%
母公司普通股本持有人應佔每股盈利(人民幣)			
基本及攤薄	<b>0.23</b>	0.07	228.6%
股息(每股港仙)			
— 末期	<b>5.7</b>	2.5	128.0%
— 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」)截至二零一一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」)連同一個財政年度的比較數字如下：

### 綜合全面收入表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>收入</b>	4	<b>3,376,865</b>	1,681,473
銷售成本		<b>(2,866,517)</b>	(1,417,097)
毛利		<b>510,348</b>	264,376
其他收入及收益	4	<b>68,972</b>	11,466
銷售及分銷成本		<b>(71,023)</b>	(42,765)
行政費用		<b>(165,925)</b>	(115,984)
其他費用		<b>(3,087)</b>	(3,807)
融資成本	5	<b>(65,196)</b>	(22,731)
匯兌收益／(虧損)淨額		<b>5,413</b>	(1,576)
<b>除稅前溢利</b>	6	<b>279,502</b>	88,979
所得稅支出	7	<b>(48,775)</b>	(18,742)
<b>本年度溢利</b>		<b>230,727</b>	70,237
以下人士應佔溢利：			
母公司擁有人		<b>230,727</b>	70,237
<b>母公司普通股本擁有人應佔每股盈利</b>			
基本及攤薄	9	<b>人民幣0.23元</b>	人民幣0.07元
<b>其他全面收入：</b>			
換算境外業務產生的匯兌差額		<b>(2,578)</b>	(8,867)
與其他全面收入組成部份相關的所得稅		<b>-</b>	-
<b>本年度扣除稅項後的其他全面收入</b>		<b>(2,578)</b>	(8,867)
<b>本年度全面收入總額</b>		<b>228,149</b>	61,370
以下人士應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		<b>228,149</b>	61,370

## 綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,420,346	1,071,197
投資物業		1,813	1,954
已付按金		174,973	64,914
預付土地租金		339,776	122,983
商譽		4,075	4,075
遞延稅項資產		4,394	1,261
已抵押存款		165	4,410
<b>非流動資產總值</b>		<b>1,945,542</b>	<b>1,270,794</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,190,235	977,539
貿易應收賬款及應收票據	10	803,321	355,025
預付款項、按金及其他應收款項		462,357	360,905
已抵押存款		47,483	51,897
現金及銀行結餘		981,779	599,178
<b>流動資產總值</b>		<b>3,485,175</b>	<b>2,344,544</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及應付票據	11	666,583	203,983
計息銀行貸款及其他借貸	12	1,434,816	727,017
其他應付款項及應計費用		323,443	394,499
應付稅項		39,512	19,333
<b>流動負債總額</b>		<b>2,464,354</b>	<b>1,344,832</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,020,821</b>	<b>999,712</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>2,966,363</b>	<b>2,270,506</b>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行貸款及其他借貸	12	732,289	240,000
政府補貼		34,153	37,224
遞延稅項負債		2,265	2,265
<b>非流動負債總額</b>		<b>768,707</b>	<b>279,489</b>
<b>資產淨值</b>		<b>2,197,656</b>	<b>1,991,017</b>
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		88,856	88,856
儲備		2,062,075	1,880,651
建議末期股息	8	46,725	21,510
<b>權益總額</b>		<b>2,197,656</b>	<b>1,991,017</b>

## 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

### 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的有限公司。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。

董事認為，本公司的控股公司及最終控股公司為Bournam Profits Limited(「Bournam」)，該公司於英屬處女群島註冊成立。

### 2. 編製基準

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」)、國際會計準則及國際會計準則委員會批准並維持有效之常務詮釋委員會詮釋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

綜合財務報表包括本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司財務報表的涵蓋期間與本公司相同，並採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績由收購日期(即本集團取得控制權之日)起綜合計算，直至不再擁有上述控制權之日為止。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損益及股息，均於合併賬目時悉數對銷。

### 3.1 會計政策及披露的變動

本集團於本年度的財務報表首次採納下列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(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的修訂本
國際會計準則第24號(經修訂)	關連方的披露
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
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
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
國際財務報告準則的改進 (二零一零年)	於二零一零年五月頒佈之多項國際財務報告準則的修訂本

採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則對本財務報表並無重大財務影響。

### 3.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

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—嚴重高通脹及剔除首次採納者的固定日期的修訂本 <sup>1</sup>
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本 <sup>1</sup>
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—抵銷金融資產及金融負債的修訂本 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>6</sup>
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第11號	共同安排 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>4</sup>
國際會計準則第1號(修訂本)	國際會計準則第1號財務報表之呈列—其他全面收益項目之呈列的修訂本 <sup>3</sup>
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本 <sup>2</sup>
國際會計準則第19號(修訂本)	國際會計準則第19號僱員福利的修訂本 <sup>4</sup>
國際會計準則第27號(經修訂)	獨立財務報表 <sup>4</sup>
國際會計準則第28號(經修訂)	於聯營公司及合營企業的投資 <sup>4</sup>
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—抵銷金融資產及金融負債的修訂本 <sup>5</sup>
國際財務報告詮釋委員會第20號	露天礦生產階段之剝採成本 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>5</sup> 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>6</sup> 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

### 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。

#### 4. 收入及分部資料(續)

##### 產品資料

主要產品的收入分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>製造及銷售鋼管：</b>		
直縫埋弧焊管	3,186,043	1,439,529
電阻焊管	135,728	170,711
<b>鋼管製造服務：</b>		
直縫埋弧焊管	19,258	35,607
電阻焊管	3,270	4,741
其他*	32,566	30,885
	<b>3,376,865</b>	<b>1,681,473</b>

\* 其他主要包括製造及銷售鋼質管件、買賣鋼管及銷售廢料。

本集團的收入、其他收入及收益分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>收入</b>		
製造及銷售焊接鋼管及提供相關製造服務	3,376,865	1,681,473
<b>其他收入及收益</b>		
銀行利息收入	7,029	7,737
中國政府的補貼收入	59,048	3,445
補償	203	149
租金收入	2,438	-
其他	254	135
	<b>68,972</b>	<b>11,466</b>

補貼收入乃地方財政局授予連雲港凱帝重工科技有限公司(「凱帝」)及番禺珠江鋼管有限公司(「番禺珠江鋼管」)的補貼，分別用以鼓勵投資及技術革新。並無有關該等補貼收入的未達成的條件或或然事項。

##### 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。

#### 4. 收入及分部資料(續)

下表呈列本集團按地區劃分的收入資料：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
向外部客戶銷售：		
中國內地	1,626,016	1,017,733
美洲	1,390,057	255,429
歐洲聯盟	97,785	1,128
中東	91,073	90,750
其他亞洲國家	98,418	312,684
其他	73,516	3,749
	<b>3,376,865</b>	<b>1,681,473</b>

#### 5. 融資成本

融資成本分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行貸款及政府貸款利息	68,064	38,357
融資租賃利息	10,527	-
並非按公平值計入損益之金融負債涉及之利息開支總額	78,591	38,357
減：資本化利息	(13,395)	(15,626)
	<b>65,196</b>	<b>22,731</b>

#### 6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已售存貨成本	2,552,006	1,255,883
折舊	38,869	39,815
預付土地租金攤銷	3,478	2,392
有關樓宇的經營租賃最低租金付款	2,159	2,794
核數師酬金	2,099	1,791
匯兌虧損／(收益)淨額	(5,413)	1,576
融資成本	65,196	22,731
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		
工資及薪金	122,220	84,413
退休福利計劃供款	13,258	6,977
貿易應收賬款減值回撥	(1,131)	(384)
按金及其他應收款項減值回撥	(33)	-
銀行利息收入	(7,029)	(7,737)
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額	684	358
研發成本	45,938	24,652

## 7. 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。

利事達及 Lucknow Consultants Limited (「Lucknow」) 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(「光中」)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」)，於二零零八年一月一日獲批准並開始生效。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。番禺珠江鋼管已於二零一一年獲延續高新技術企業資格，並由二零一一年一月一日起至二零一三年十二月三十一日繼續按15%的減免稅率繳稅。

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。

廣州市番禺珠江華龍石油鋼管防腐有限公司(「華龍防腐」)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。

番禺珠江鋼管(連雲港)有限公司(「珠江鋼管(連雲港)」)、番禺珠江鋼管(珠海)有限公司(「珠江鋼管(珠海)」)及凱帝分別於二零零九年、二零一零年及二零一一年成立，須按25%的所得稅率繳稅。



## 7. 所得稅(續)

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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期—中國內地年內支出	51,908	16,418
遞延	(3,133)	2,324
年內稅項支出總額	48,775	18,742

## 8. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
建議末期—每股普通股5.7港仙(二零一零年：2.5港仙)	46,725	21,510

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。

## 9. 母公司普通股本持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股本持有人應佔截至二零一一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1,011,142,000股(二零一零年：981,852,126股)計算。

本集團於截至二零一零年及二零一一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。

## 10. 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。本集團在其貿易應收賬款結餘方面並無持有抵押品或其他提升信用的保障。貿易應收賬款為不計息。

## 10. 貿易應收賬款及應收票據(續)

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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
60日內	587,844	211,901
61日至90日	46,850	20,306
91日至180日	84,349	32,690
181日至365日	23,626	52,623
1至2年	40,401	27,368
2至3年	7,732	17,609
超過3年	7,793	-
	<b>798,595</b>	362,497
減：貿易應收賬款減值	(6,274)	(7,472)
	<b>792,321</b>	355,025
應收票據	11,000	-
	<b>803,321</b>	355,025

貿易應收賬款減值撥備變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	7,472	7,856
已確認減值虧損(附註6)	618	432
撤銷為無法收回之款項	(67)	-
已撥回減值虧損(附註6)	(1,749)	(816)
於十二月三十一日	<b>6,274</b>	7,472

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。

被認為不會減值的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
未逾期及未減值	653,583	260,655
逾期但未減值		
1日至180日	86,264	67,823
181日至365日	38,585	14,095
逾期365日以上	13,889	12,452
	<b>792,321</b>	355,025

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。

## 11. 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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
90日內	135,249	138,355
91日至180日	1,014	9,429
181日至365日	4,468	16,881
1至2年	7,774	854
2至3年	552	6,868
超過3年	2,051	-
	<b>151,108</b>	172,387
應付票據	<b>515,475</b>	31,596
	<b>666,583</b>	203,983

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。

## 12. 計息銀行貸款及其他借貸

	實際利率 %	到期日	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>流動</b>				
應付融資租賃款項	7.16	二零一二年	29,972	-
銀行貸款				
—有抵押	5.93-6.89	二零一二年	115,000	85,300
—無抵押	2.56-7.93	二零一二年	1,189,844	442,187
政府貸款				
—無抵押	3.76-4.76	二零一二年	100,000	199,530
			<b>1,434,816</b>	727,017
<b>非流動</b>				
應付融資租賃款項	7.16	二零一三年至 二零一五年	102,533	-
銀行貸款				
—有抵押	5.50-6.65	二零一三年至 二零一四年	629,756	240,000
			<b>732,289</b>	240,000
			<b>2,167,105</b>	967,017

## 12. 計息銀行貸款及其他借貸(續)

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>按以下分析為：</b>		
須於以下期限償還的銀行貸款：		
一年內	1,304,844	527,487
第二年	304,756	-
第三年至第五年(包括首尾兩年)	325,000	240,000
	1,934,600	767,487
須於以下期限償還的政府貸款：		
一年內	100,000	199,530
須於以下期限償還的融資租賃款項：		
一年內	29,972	-
第二年	31,844	-
第三年至第五年(包括首尾兩年)	70,689	-
	132,505	-
	2,167,105	967,017

本集團若干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51,113,000元(二零一零年：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79,563,000元(二零一零年：人民幣81,638,000元)的若干租賃土地。

於二零一一年十二月三十一日，除無抵押銀行貸款人民幣32,428,000元(二零一零年：人民幣97,854,000元)及人民幣417,007,000元(二零一零年：零)分別以港元及美元列值外，全部借貸均以人民幣列值。

本集團有下列尚未提取銀行信貸：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>浮動利率</b>		
—一年內到期	1,095,264	1,516,268
—於第二年至第三年到期(包括首尾兩年)	115,000	-
	1,210,264	1,516,268

## 主席報告書

各位股東：

本人謹代表珠江石油天然氣鋼管控股有限公司，向股東提呈本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之經審核全年業績。

回顧年內，憑藉其優質鋼管產品，集團成功捕捉全球及國內鋼管需求回暖機遇，積極爭取國際市場擴張及業務多樣化，取得驕人之業績。年內集團之營業額約為人民幣3,376,900,000元，較二零一零年上升高達100.8%（二零一零年：約人民幣1,681,500,000元）。本公司權益持有人應佔溢利大幅上升228.5%至約人民幣230,700,000元（二零一零年：約人民幣70,200,000元）。每股盈利人民幣0.23元（二零一零年：人民幣0.07元）。董事會建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息每股5.7港仙。（二零一零年：每股2.5元港仙）。

回顧二零一一年，全球經濟歷盡跌宕起伏，美國主權信用評級遭下調、歐債危機持續、日本東北大地震等事件拖慢了全球經濟復蘇的進程。然而即使全球經濟放緩但鋼管傳輸仍然屬於最經濟、便利及廣泛使用的傳送石油及天然氣的方法，隨著發展中國家的高速經濟增長帶動對能源消耗的需求，進一步提升了管道滲透率。此外，二零一一年的油氣價格持續高企，吸引油氣公司投入更多資源於管道建設項目。以上種種因素均帶動全球基礎建設項目於年內重拾發展步伐，國際鋼管市場的需求自二零一零年底持續上升。集團憑藉獲得國際水平認可的高質素鋼管產品，年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，帶動集團的營業額及盈利大幅上升。

國內市場方面，中國作為拉動全球經濟反彈的火車頭，年內雖然受到國家的宏觀調控及緊縮貨幣政策的影響，但國內生產總值增長仍達9.2%的水平。隨著國內經濟的發展步伐持續，中國對能源的需求與日俱增。中國海上油氣資源豐富，年內不少國家大型海底管綫項目已陸續動工。集團作為中國首家和目前唯一一家開發深海直縫埋弧焊管的生產商，年內成功奪得數個大型海底管道項目，並成功交付西氣東輸二期、香港—深圳天然氣海底管綫工程及部份南海天然氣開發項目之中國段（荔灣海底項目），帶動營業額及盈利上升。

國家電網對基建用鋼管的需求亦成為集團的另一大增長動力。二零一一年為「十二五」規劃的開局之年，計劃中指出國家電網計劃投放約人民幣5,000億元於特高壓電網項目。憑藉集團的優質鋼管產品，集團於年內成功接獲國家電網項目的67,000噸鋼管產品的訂單。此外，六個特高壓項目之一的錫盟項目預計於二零一二年開始投標。珠江鋼管將積極參與投標，利用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，相信基建用鋼管將繼續為業務增長帶來貢獻。

集團現時共擁有四條直縫埋弧焊管(LSAW)生產線及一條高頻電阻焊管(ERW)生產線，二零一一年底的年產能為145萬噸，使用率更高達90%。隨著市況好轉及鋼管需求回升，集團正計劃積極擴大產能，拓展業務之多樣性，以應付未來強勁需求及進一步完善產品線。集團兩個分別位於珠海和連雲港的直縫埋弧焊管生產線現正在興建中（連雲港的直縫埋弧焊管生產線是COE工藝，為目前全世界第一條及擁有發明專利的直縫埋弧焊管快速生產線），預料將分別於二零一二年第二季和第四季投入生產，屆時集團年產能於二零一二年年底將增至205萬噸，較二零一一年底時增加41%。此外，為滿足個別客戶對螺旋焊管(SSAW)的需求，集團亦計劃以配套形式生產螺旋焊管以擴闊產品種類。屆時珠海基地將有一條螺旋焊管生產線，年產能為30萬噸，主要用於油氣運輸管道及基建需求，預料將於二零一三年第一季商業投產；

連雲港基地則有一條預精焊螺旋焊管生產線正在計劃建設中，預精焊螺旋焊管生產線乃最新及最先進的技術，年產能為36萬噸，將主要用於油氣運輸管道，爭取於二零一二年第三季商業投產。總體來說，二零一二年第二季、第三季及第四季都有新建生產線投產，形成更強大的生產力及涉足更寬的市場領域。

連雲港市地理位置優越，能夠捕捉長三角的業務機會，服務中西部和淮海經濟區，成為江蘇沿海新型工業基地。因此，除了上述提及的直縫埋弧焊管生產線外，集團於二零一一年九月亦成功投得一幅位於連雲港的土地作建設一所製造全新鋼管設備及冶金設備的重型機器製造廠之用。此外，集團也計劃於連雲港設立鋼板加工線以製造鋼板供集團自用，這可為生產直縫埋弧焊管確保穩定的優質鋼板供應，進一步加強集團的競爭能力。

年內集團積極邁向國際拓展。二零一一年六月，集團與沙特阿拉伯公司Abdel Hadi Abdullah Al Qahtani & Sons, Co (「AHQ」)訂立合營協議成立合營公司，將分兩階段設立兩座廠房，分別為直縫埋弧焊工廠及高頻電阻焊工廠，年產能分別為30萬噸及20萬噸。合營公司將成為沙特阿拉伯地區當地首間能提供直縫埋弧焊管的公司，有效填補該市場需求的重大隙縫。集團相信合營公司的成立能夠發展、加強及擴展集團產品於阿拉伯地區及鄰近國家的市場份額。

作為一間技術為先的公司，年內集團於研發的領域亦持續獲得業界認同。集團至目前為止獲得5項國家專利授權，亦通過國家高新技術企業和中國冶金產品實物質量「金杯獎」復審，並通過美國機械工程師協會、國家實驗室及國家一級計量單位等認證。此外，集團年內亦獲省政府批准設立企業院士工作站，並獲得兩位知名的院士加盟我們的院士工作站，務求進一步加強我們的研發實力。國家及業界的肯定及支持，為集團持續的研發過程打下了強心針。

集團預期二零一二年的經營環境仍然充滿挑戰，全球經濟發展前景仍然不明朗。然而中國作為拉動世界經濟復蘇的火車頭，龐大內需將使中國逐步邁向軟著陸。二零一二年為中國「十二五」計劃的第二年，鋼管項目將持續推進。集團預期將於四個範疇為集團的直縫埋弧焊管帶來熾熱需求，包括勘探深海油氣開採及天然氣儲備以及建造深海管道、展開智能電網項目工程、持續上升的天然氣耗用量、以及逐步建構城市天然氣網絡。集團作為中國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，再配合集團預期將於今年擴充的產能及拓寬的產品線，集團相信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及種種利好條件。

董事會對鋼管需求前景充滿信心，除了上述提及的四個增長引擎外，集團亦看好兩個具潛力的增長動力。其一是煤層氣技術的發現。相較傳統能源，煤層氣技術有助提供較清潔的能源。當煤層氣的傳輸方法以管道運輸為主，故煤層氣的興起及普及將有助帶動鋼管需求；另一方面，現時商品價格(如銅鐵等)高企，吸引鐵礦公司投入資金生產，而管道運輸乃傳送銅鐵漿最經濟及便利的方法，故亦造就了鋼管的需求。

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

本人謹代表珠江鋼管向管理團隊及全體員工表達的謝意，感謝他們過去一年的寶貴貢獻及對集團一直以來的支持。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，致力成為中國及海外領先的優質直縫焊管產品製造商，為股東帶來更豐碩的回報。

## 管理層討論及分析

### 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直縫埋弧焊管及電阻焊管。我們是中國最大直縫埋弧焊管製造商及出口商之一，可生產符合X80標準的直縫埋弧焊管，並已取得挪威船級社(「DNV」)及美國石油協會(「API」)等多項國際認證。此外，本集團為中國首名和唯一一名成功研發出1,500米深海焊管的製造商，產品在國內外被廣泛應用於主要石油及天然氣管道項目(岸上或離岸)及基建項目。

由於本集團可製造海上工程使用的海上油管，故此本集團被劃入十二五規劃期間的海洋工程裝備製造業企業，獲國家戰略性政策提供優惠及支持。年內，我們得到中國政策性銀行及保險業機構的大力支持，與國家開發銀行、中國進出口銀行及中國出口及信用保險公司亦保持良好合作關係，我們已從他們獲得中期貸款及信貸融資。

### 直縫埋弧焊管

本集團為中國其中一家最大的直縫埋弧焊管製造商及出口商。直縫埋弧焊管為本集團最大收入來源，於截至二零一一年十二月三十一日止年度佔本集團總收入約94.9%。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，直縫埋弧焊管的銷售及製造服務收入分別為人民幣3,186,000,000元及人民幣19,300,000元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度分別增加121.3%及減少45.9%。直縫埋弧焊管銷售增長主要由於在全球經濟回穩及中國十二五規劃下，鋼管需求增加，以及本集團年內從海外及國內接得若干大型訂單。本集團於二零一一年接到的訂單，涉及鋼管總重量471,576噸。部份新增訂單為以下於年內取得的大型海外和國家項目所用之鋼管，部份已於年內付運：

	噸	人民幣百萬元
• 赫斯基深海項目	50,000	500.0
• 荔灣海上項目	66,200	713.1
• 西氣東輸二期香港及深圳支線	15,046	210.5
• 廣東省天然氣管網二期	48,000	382.0
• 國家電網公司	67,000	384.0
• 哥倫比亞天然氣項目	150,000	1,175.0

來自直縫埋弧焊管製造服務的收入下跌，主要源於客戶偏好本集團直縫埋弧焊管的產品。

### 電阻焊管

本集團專注於製造及銷售直縫埋弧焊管。電阻焊管因所需技術較低及較標準化的規格，以致市場競爭比較激烈。來自電阻焊管的收入佔本集團總銷售額比重較輕，截至二零一一年十二月三十一日止年度，電阻焊管的銷售及製造服務收入分別約為人民幣135,700,000元及人民幣3,300,000元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，來自電阻焊管的總收入，僅佔集團總收入約4.1%。

二零一一年為十二五規劃的首年，本集團預期鋼管業將因以下理由迅速增長：(i)南中國海的石油及天然氣儲量豐富，佔中國內地石油及天然氣總儲量三分之一。中海石油(中國)有限公司(「中海石油(中國)」)負責全力於十二五規劃期間在南中國海勘探石油及天然氣田。焊管當中，只有直縫埋弧焊管可用作深海管道，而本集團為中國首家及唯一一家開發深海直縫埋弧焊管的製造商。本集團預期，對深海直縫埋弧焊管將有龐大需求；(ii)中國天然氣產業的增長。中國天然氣產量及用量均大幅增長，而天然氣暫時只佔中國整體能源消耗一個很小的比重。預期中國天然氣消耗量於二零一五年將達260,000,000,000立方米，為二零一零年的2.6倍，複合年增長率為21%。中國天然氣資源集中於西北和東北地區，故需從該等地區輸氣往華東和華南。利用鋼管輸氣為最經濟、方便及常用的天然氣運輸方法。輸氣用鋼管的需求將因而增加。預期中國鋼管總長度將於二零一五年達至150,000公里，幾乎是二零一零年的兩倍。(iii)煤層氣在中國方興未艾。中國擁有豐富煤層資源。煤層氣是從煤床提取的天然氣，屬較潔淨的能源。因此，對煤層氣鋼管的需求將告增加。(iv)特高壓電網建造項目動工。據國家電網公司表示，其將投資人民幣5,000億元於特高壓電網。國家電網公司已授意，在新特高壓電塔採用直縫埋弧焊管。本集團已成功投得國家電網公司華南上海特高壓電網首個項目。預期特高壓電網的直縫埋弧焊管需求將增加。

雖然全球經濟不穩，尤其是歐洲和美國，但發展中國家對石油天然氣輸送鋼管的需求仍然殷切。發展中國家的能源消耗量正不斷增加。年內，本集團取得來自哥倫比亞及秘魯的大額訂單，佔本集團總收入接近36%。此外，礦產(如銅及鐵)商品價格高企，驅使礦物公司更積極投資。由於管道輸送為運輸礦物最經濟容易的方法，這亦導致鋼管需求有所增加。

由於預期我們產品未來數年需求仍會增加，故集團計劃增加產能，以把握潛在增長契機，並繼續穩踞中國最大直縫埋弧焊管製造商的地位。本集團年內購入兩幅位於連雲港的土地，我們會在該市建設一條產能300,000噸的新直縫埋弧焊管生產線，它將採用COE製造技術(為本集團已取得專利權的一種先進技術)。該條生產線預期於二零一二年第四季商業投產。

位於珠海、產能達300,000噸的直縫埋弧焊管生產線亦將於二零一二年第二季商業投產。

## 財務回顧

### 收入及毛利

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團收入約為人民幣3,376,900,000元，較二零一零年增加人民幣1,695,400,000元或100.8%。收入增加主要由於直縫埋弧焊管的銷售額提升所致。



下表載列述明期間業務分部的收入、毛利、銷售額及每噸平均毛利：

	二零一一年		二零一零年	
	收入	佔總收入	收入	佔總收入
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
銷售鋼管				
直縫埋弧焊管	3,186,043	94.3	1,439,529	85.6
電阻焊管	135,728	4.0	170,711	10.2
小計	3,321,771	98.3	1,610,240	95.8
製造服務				
直縫埋弧焊管	19,258	0.6	35,607	2.1
電阻焊管	3,270	0.1	4,741	0.3
小計	22,528	0.7	40,348	2.4
其他	32,566	1.0	30,885	1.8
總計	3,376,865	100.0	1,681,473	100

	二零一一年			二零一零年		
	毛利	銷售額	平均毛利	毛利	銷售額	平均毛利
	人民幣千元	噸	人民幣/噸	人民幣千元	噸	人民幣/噸
銷售鋼管						
直縫埋弧焊管	500,712	415,680	1,205	244,813	184,528	1,327
電阻焊管	(3,135)	21,951	(143)	(2,627)	34,094	(77)
小計	497,577	437,631		242,186	218,622	
製造服務						
直縫埋弧焊管	10,207	15,577	655	18,757	18,253	1,028
電阻焊管	23	4,197	5	370	8,745	42
小計	10,230	19,774		19,127	26,998	
其他	2,541	不適用	不適用	3,063	不適用	不適用
總計	510,348	457,405		264,376	245,620	

於二零一一年，來自銷售鋼管的收入約佔本集團總收入98.3%，而於二零一零年則約為95.8%。二零一一年，鋼管製造服務約佔本集團總收入0.7%，而於二零一零年則約為2.4%。「其他」收入主要指銷售鋼質管件、買賣鋼管及銷售廢料的收入，約佔本集團二零一一年總收入1.0%，而二零一零年則佔1.8%。

二零一一年的毛利約為人民幣510,300,000元，較二零一零年約人民幣264,400,000元，增長93.0%或人民幣246,000,000元。二零一一年毛利率為15.1%，與去年的15.7%相若。

鋼管的售價乃根據成本加成定價模型計算，即將原材料(具體指鋼板及鋼卷)市價加上加工費。因此，分析每噸平均毛利時，毋須考慮原材料市價波動的影響。

直縫埋弧焊管每噸平均毛利由二零一零年之約人民幣1,327元，下跌9.2%至二零一一年約人民幣1,205元，因為(i)內銷增加，而有關規格不高，而平均毛利則較低；及(ii)銷售予哥倫比亞天然氣項目(續訂)的售價因大額數量而下調。

二零一一年之電阻焊管平均每噸毛損額為人民幣143元，此乃由於電阻焊管之銷售量不足以彌補須歸入銷售成本的固定成本。

儘管直縫埋弧焊管製造服務的平均每噸毛利下跌36%，惟毛利率與去年相若。

二零一一年，本集團的海外銷售佔總收入51.8%，而於二零一零年僅為39.5%。此比重提高，乃主要由於全球經濟復甦及油氣價格高企，導致油氣公司進行管線項目的資本開支持續上升。本集團接獲哥倫比亞及秘魯天然氣項目的大額訂單，佔本公司總收入近36%。

## 按地區劃分的銷售

	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
海外銷售	1,750,849	51.8	663,740	39.5
國內銷售	1,626,016	48.2	1,017,733	60.5
總計	3,376,865	100.0	1,681,473	100.0

## 其他收入及收益

其他收入及收益由二零一零年約人民幣11,500,000元，增長501.5%或人民幣57,500,000元，至二零一一年約人民幣69,000,000元。二零一一年的其他收入主要指銀行利息收入及來自中國政府的補貼收入。其他收入增加主要源於中國政府的補貼增加。

## 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由二零一零年約人民幣42,800,000元，增加66.1%或人民幣28,300,000元，至二零一一年約人民幣71,000,000元，成本增加主要由於本集團銷量增長導致運輸費上漲。銷售及分銷成本佔總收入百分比於二零一一年及二零一零年分別約為2.1%及2.5%，成本增加主要由於本集團銷量增長導致運輸費上漲。

## 行政費用

行政費用由二零一零年約人民幣116,000,000元，增加43.1%或人民幣49,900,000元，至二零一一年約人民幣165,900,000元，主要由於以下各項的綜合影響所致：(i)研發費用有所增升，大部份投入深海應用鋼管的研發；(ii)薪金及工資上漲，主要因高級管理層人員增多所致；(iii)位於珠海及連雲港新生產基地的辦公室開支增加；及(iv)銀行收費增加，主要由於銷售增長下需要短期銀行貸款作營運資金。

## 融資成本

融資成本由二零一零年約人民幣22,700,000元，增加186.8%或人民幣42,500,000元，至二零一一年約人民幣65,200,000元，有關增幅與銀行借款及其他借貸較去年增加的情況相符。融資成本增加主要由於本年度銷售較去年有所增長，導致本集團借入更多借款作營運資金用途。

## 匯兌收益／(虧損)淨額

匯兌收益／虧損由二零一零年虧損約人民幣1,600,000元，扭轉為至二零一一年的收益約人民幣5,400,000元。年內的匯兌收益源於外幣借貸，而被主要以美元計值的海外銷售收入的匯兌虧損所抵銷。

## 所得稅費用

所得稅費用由二零一零年約人民幣18,700,000元，增加160.2%或人民幣30,000,000元，至二零一一年約人民幣48,800,000元，增幅主要由於本集團除稅前溢利增加所致。本集團實際稅率於二零一一年約為17.5%，較二零一零年的實際稅率少(二零一零年：21.1%)。

## 年內溢利

由於上文所述因素，本集團的溢利由二零一零年約人民幣70,200,000元，增加228.5%或人民幣160,500,000元，至二零一一年約人民幣230,700,000元。純利率由二零一零年的4.2%升至二零一一年的6.8%。

## 流動資金及財務資源

下表載列有關本集團截至二零一零年及二零一一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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	1,332	(586,388)
投資活動所用現金流量淨額	(686,295)	(400,283)
融資活動所得現金流量淨額	1,070,950	1,236,207
現金及現金等價物增加淨額	385,987	249,536

## 經營活動所得／(所用)現金流量淨額

本集團的經營活動現金流量淨額由二零一零年的淨流出約人民幣586,400,000元，改進至二零一一年的淨流入約人民幣1,300,000元。經營活動現金流量淨額主要綜合以下影響產生：(i)營運資金變動前經營溢利約人民幣379,500,000元及(ii)由於二零一一年的銷量較二零一零年有所提升，致使存貨、貿易應收賬款及應收票據、貿易應付賬款及應付票據，以及預付款項增加約人民幣353,400,000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二零一零年約人民幣400,300,000元，增加71.5%或人民幣286,000,000元，至二零一一年約人民幣686,300,000元。現金流出淨額主要源於年內為發展用途而購買位於連雲港的土地，以及位於珠海及連雲港的廠房及機器，以作建設新生產基地之用。

## 融資活動所得現金流量淨額

本集團的融資活動所得現金流量淨額由二零一零年約人民幣1,236,200,000元，下跌13.4%或人民幣165,300,000元，至二零一一年約人民幣1,071,000,000元。現金流入淨額主要綜合以下影響產生：(i)新借銀行貸款及政府貸款約人民幣3,321,700,000元；及(ii)償還銀行貸款及政府貸款約人民幣2,250,400,000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，董事會預料日後匯率波動不會對本集團營運構成重大影響。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團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

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團投資約人民幣686,300,000元置買物業、廠房及設備及土地使用權。該等資本開支全部以內部資源、銀行借貸及發行股份的所得款項淨額支付。

## 或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

## 資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團以總賬面淨值分別為人民幣51,113,000元(二零一零年：人民幣52,781,000元)及人民幣79,563,000元(二零一零年：人民幣81,638,000元)的若干物業、廠房及設備及土地使用權作為本集團獲授的銀行貸款的抵押。

## 金融工具

於截至二零一一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交割的金融衍生工具。

## 資產負債比率

本集團的資產負債比率乃按銀行貸款及其他借貸的總和除以資產總值計算。本集團於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的資產負債比率分別為39.9%及26.7%。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的借款總額約為人民幣2,167,100,000元，其中33.8%為長期借款。

百分之八十的總借款以人民幣計值，按中國人民銀行公佈的基準貸款利率計息，年內亦有百分之二十的總借款以美元及港元計值，美元貸款的利率以美元倫敦銀行同業拆息為基準，而港元貸款則以香港銀行同業拆息為基準計息。

## 主要投資、重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於二零一一年五月九日，連雲港凱帝重工科技有限公司成立，作為番禺珠江鋼管的全資附屬公司，註冊資本為人民幣100,000,000元，股款已以現金支付。該公司的業務為製造鋼管設備及冶金設備。

於二零一一年六月十三日，番禺珠江鋼管與AHQ訂立一份協議，以成立合營公司，註冊資本為106,000,000沙特里亞爾(相當於約26,500,000美元)。合營公司將由番禺珠江鋼管及AHQ各佔50%權益。本集團對合營公司承擔的總投資額不會多於53,000,000美元，符合其根據該協議攤佔合營公司的股權比例。合營公司擬定進行的主要業務將為直縫埋弧焊管與電阻焊管的生產及銷售。

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

二零一一年十二月三十一日後並無發生可對本集團於綜合財務報表日期之經營及財務表現構成重大影響的重大事項。

## 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	全球發售所得款項淨額	
	已用	可用
	截至二零一一年	十二月三十一日
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
在連雲港設立新生產基地	684.4	572.4
興建新直縫埋弧焊管生產線及改造一條配套生產線， 使成為一條完整的直縫埋弧焊管生產線	97.7	97.7
償還銀行貸款	48.9	48.9
擴展海外分銷網絡	19.6	19.6
增強本集團的研發能力	29.3	29.3
營運資金	97.8	97.8
合計	977.7	865.7

## 僱員及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團共有2,958名熱誠投入的全職僱員(二零一零年：2,081名僱員)。下文載列按職能劃分的員工總數：

	二零一一年	二零一零年
管理	168	42
生產及物流	1,586	1,214
銷售及市場推廣	37	38
財務	29	21
質量控制	513	395
研發	231	89
採購	42	31
一般行政及其他	352	251
合計	2,958	2,081

截至二零一一年十二月三十一日止年度，員工成本(包括薪金及其他福利形式的董事酬金)為人民幣135,500,000元(二零一零年：人民幣91,400,000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，並提供優厚酬金組合吸引優秀員工留效。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營退休福利計劃。

## 未來計劃及展望

本集團力求繼續保持國內領先的直縫埋弧焊管製造商地位，並成為全球最大的直縫埋弧焊管製造商。憑藉本集團經驗豐富的管理團隊、研發能力、先進技術、深厚客戶基礎及悠久輝煌的歷史，本集團是中國公司中唯一有資格承接大部分國際級大型訂單、生產適用於水深1,500米的深海焊管，以及成為蜆殼公司的核心供應商。本集團已獲廣東省政府批准設立院士工作站，此舉有助進一步增強本集團的研發實力，提升旗下產品質素，以達致高端用途。

憑藉以下戰略，本集團定可創出佳績：

### (1) 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，預期二零一三年年底竣工。該鋼板加工生產線能夠生產美國石油協會(API)標準等級的鋼板，預計足以滿足集團本身的殷切需求，不但可改善本集團鋼管的盈利能力，亦確保在市場供應緊絀時亦可獲得穩定的優質鋼板供應作生產之用。

### (2) 建造新的直縫埋弧焊管生產線

兩條油氣直縫埋弧焊管生產線正在建造中，規劃年產能均為300,000噸。該兩條生產線將位於珠海及連雲港，預期分別於二零一二年第二季及二零一二年第四季展開商業投產。位於連雲港之直縫埋弧焊管生產線以COE方法製造鋼管，其為本集團已取得發明專利的高新科技。待二零一二年兩條生產線完工後，本集團的油氣直縫埋弧焊管年產能將提升至1,600,000噸，足以應付與日俱增的油氣直縫埋弧焊管需求。

### (3) 建造新螺旋埋弧焊管生產線

本集團擬以配套形式建兩條螺旋埋弧焊管生產線以滿足個別客戶對螺旋埋弧焊管的需求及擴闊產品種類。一條每年產能有300,000噸的生產線將設於珠海，而一條每年產能360,000噸的生產線則位於連雲港。設於珠海的螺旋埋弧焊管生產線主要生產油氣傳輸及基建用管道，而設於連雲港的預焊接螺旋埋弧焊管生產線則主要生產油氣輸送管道。設於連雲港為最新式技術的螺旋埋弧焊管生產線，預期於二零一二年第三季展開商業投產，而珠海的螺旋埋弧焊管生產線則會在二零一三年第一季展開商業投產。待上述兩條生產線落成後，本集團的螺旋埋弧焊管年產能將達660,000噸。

### (4) 成立合營企業

於二零一一年六月十三日，番禺珠江鋼管與AHQ訂立該協議，以成立合營公司，註冊資本為106,000,000沙特里亞爾(相當於約26,500,000美元)。合營公司將由番禺珠江鋼管及AHQ各佔50%權益。合營公司擬從事直縫埋弧焊管與電阻焊管的生產及銷售。預計合營公司將於二零一三年年中展開營運。與AHQ成立合營公司可進一步發展、加強及擴展本集團於沙特阿拉伯王國及鄰近國家的市場份額。此外，合營公司可改善本集團的營業額及業績。

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，我們預期營業額將持續大幅增長，因為：(i)基於目前油氣價格高企，油氣公司將投入更多資本開支開發管道項目；(ii)本集團於進行荔灣深海項目期間累積豐富經驗，技術水平獲得提升，其優質鋼管供應商地位亦廣受認同；(iii)發現屬潔淨能源的液化天然氣(「液化天然氣」)及頁岩氣的多數國家，均以管道為最符合經濟效益、便捷及廣泛使用的運送方法；及(iv)礦產商品價格高企，令運送礦物漿料用鋼管的需求上升。

國內方面，二零一二年為十二五規劃的第二年，本公司預期，國內管道、城市天然氣網絡及海上項目建設將相當興旺。此外，國家電網展開大規模智能電網項目建設工程，包括未來五年在全國各地建造數條特高電壓傳輸線，將推進對本集團基建管道的需求。與此同時，中國已根據其豐富的煤儲量而發展出煤層氣為較潔淨能源，加上管道為最符合經濟效益及便捷的運送該能源方法。以上種種均促成對鋼管產品的強勁需求。

本集團致力成為中國及海外優質直縫埋弧焊管的領先生產商，並將繼續發掘商機，實現業務可持續增長。有賴經驗豐富的管理團隊、研發能力、與主要供應商和客戶的深厚關係，以及專注開發多元化優質產品的策略，本集團優勢在握，準備爭取國內及全球鋼管市場的龐大增長機遇。

## **企業管治常規守則**

除下文披露者外，截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，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。本公司並未獨立設「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慮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**

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二零一一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二零一一年六月三十日止六個月的簡明中期財務報表，包括本公司及本集團所採納的會計原則及慣例。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，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二零一一年十二月三十一日止年度均已遵守標準守則。

## 末期股息

董事會建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度宣派每股5.7港仙的末期股息(「末期股息」)，將派付予二零一二年六月四日名列本公司股東名冊的股東，建議末期股息須於二零一二年五月二十五日(星期五)將舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)上取得股東的批准。若建議派發末期股息的決議案於股東週年大會上獲通過，建議末期股息將於二零一二年六月二十七日(星期三)或相近日子派付。

本公司股份過戶登記處將於二零一二年五月三十一日(星期四)至二零一二年六月四日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間不會為任何股份過戶登記。為符合資格獲得建議末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零一二年五月三十日(星期三)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，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

## 就股東週年大會暫停辦理股份過戶登記

本公司股份過戶登記處將於二零一二年五月二十二日(星期二)至二零一二年五月二十五日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間不會為任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會(或其任何續會)並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須不遲於二零一二年五月二十一日(星期一)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，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

## 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。本公司截至二零一一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，二零一二年三月二十二日

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。