

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)

**截至二零一二年六月三十日止六個月的
二零一二年中期業績公告**

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」)截至二零一二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：

財務摘要	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一二年	二零一一年	
收入(人民幣千元)	2,057,523	1,633,069	26.0%
毛利(人民幣千元)	354,978	269,855	31.5%
毛利率	17.3%	16.5%	
母公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	170,337	113,207	50.5%
母公司普通股本持有人應佔 每股盈利(人民幣)			
基本及攤薄	0.17	0.11	54.5%

中期簡明綜合全面收入表
截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	2,057,523	1,633,069
銷售成本		<u>(1,702,545)</u>	<u>(1,363,214)</u>
毛利		354,978	269,855
其他收入及收益	5	55,655	8,835
銷售及分銷成本		(46,715)	(28,010)
行政費用		(95,118)	(87,069)
其他費用		(1,765)	(1,169)
融資成本	6	(50,756)	(20,908)
衍生金融工具之公平值變動		(7,676)	-
匯兌虧損淨額		<u>(375)</u>	<u>(1,349)</u>
除稅前溢利	7	208,228	140,185
所得稅支出	8	<u>(37,891)</u>	<u>(26,978)</u>
本期間溢利		<u>170,337</u>	<u>113,207</u>
其他全面收入：			
換算境外業務產生的匯兌差額		(1,973)	(4,545)
與其他全面收入組成部份相關的所得稅		-	-
本期間扣除稅項後的其他全面收入		<u>(1,973)</u>	<u>(4,545)</u>
本期間全面收入總額		<u>168,364</u>	<u>108,662</u>
以下人士應佔溢利：			
母公司擁有人		<u>170,337</u>	<u>113,207</u>
以下人士應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		<u>168,364</u>	<u>108,662</u>
母公司普通股本擁有人應佔每股盈利 基本及攤薄	9	<u>人民幣0.17元</u>	<u>人民幣0.11元</u>

中期簡明綜合財務狀況表
於二零一二年六月三十日

		二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 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	1,741,402	1,420,346
投資物業		1,799	1,813
已付按金		412,704	174,973
預付土地租金		350,653	339,776
商譽		4,075	4,075
遞延稅項資產		6,605	4,394
已抵押存款		5,955	165
		<u>2,523,193</u>	<u>1,945,542</u>
非流動資產總值			
		<u>2,523,193</u>	<u>1,945,542</u>
流動資產			
存貨	11	1,453,656	1,190,235
貿易應收賬款及應收票據	12	1,045,232	803,321
預付款項、按金及其他應收款項		322,075	462,357
已抵押存款		125,510	47,483
現金及銀行結餘		429,306	981,779
		<u>3,375,779</u>	<u>3,485,175</u>
流動資產總值			
		<u>3,375,779</u>	<u>3,485,175</u>
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	13	779,469	666,583
計息貸款及其他借貸	14	1,068,366	1,434,816
其他應付款項及應計費用		428,148	323,443
應付稅項		65,928	39,512
衍生金融工具	15	7,676	—
		<u>2,349,587</u>	<u>2,464,354</u>
流動負債總額			
		<u>2,349,587</u>	<u>2,464,354</u>
流動資產淨值			
		<u>1,026,192</u>	<u>1,020,821</u>
資產總值減流動負債			
		<u>3,549,385</u>	<u>2,966,363</u>

		二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債			
計息貸款及其他借貸	14	1,132,913	732,289
遞延稅項負債		2,265	2,265
政府補貼		94,912	34,153
		<u>1,230,090</u>	<u>768,707</u>
非流動負債總額			
		<u>1,230,090</u>	<u>768,707</u>
資產淨值		2,319,295	2,197,656
		<u>2,319,295</u>	<u>2,197,656</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		88,856	88,856
儲備		2,230,439	2,062,075
建議末期股息		—	46,725
		<u>—</u>	<u>46,725</u>
權益總額		2,319,295	2,197,656
		<u>2,319,295</u>	<u>2,197,656</u>

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一二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。

董事認為，本公司的最終控股公司為Bournam Profits Limited，該公司於英屬處女群島註冊成立。

2. 編製基準

截至二零一二年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的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」)頒佈的國際會計準則(「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的所有資料及披露，並應與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併參閱。

3. 會計政策

編製中期簡明綜合財務報表的會計政策與編製本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年財務報表一致，惟國際會計準則委員會頒佈並於二零一二年一月一日開始的年度期間採納的準則、修訂及詮釋除外，詳情見下文：

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
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
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

採納此等準則、修訂及詮釋對本集團經營業績或財務狀況的影響並不重大。

本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則、詮釋或修訂。

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，並擁有一個呈報營運分部：製造及銷售有縫焊接鋼管及提供相關製造服務。管理層監察本集團業務單位的整體經營業績，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	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
製造及銷售鋼管：		
直縫埋弧焊管	1,913,977	1,565,458
電阻焊管	102,142	34,224
鋼管製造服務：		
直縫埋弧焊管	3,257	16,859
電阻焊管	2,666	2,378
其他*	35,481	14,150
	<u>2,057,523</u>	<u>1,633,069</u>

* 其他主要包括製造及銷售鋼質管件、買賣鋼管、買賣防腐設備及銷售廢料。

地區資料

於釐定本集團的地區資料時，收入乃因應客戶所在地區而歸屬不同分部。

下表呈列本集團的地區收入資料：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
向外部客戶銷售：		
中國內地	1,312,755	691,684
美洲	202,230	872,565
歐洲聯盟	20,792	40,167
中東	171,190	1,859
其他亞洲國家	347,671	26,453
其他	2,885	341
	<u>2,057,523</u>	<u>1,633,069</u>

本集團的資產及資本開支逾90%位於中國內地。

主要客戶的資料

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團來自兩名主要客戶的收入分別為人民幣318,746,000元及人民幣311,451,000元，分別佔本集團總收入逾10%。

5. 收入、其他收入及收益

收入，亦為本集團的營業額，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；以及所提供服務的價值，扣除期內營業稅及附加稅。

本集團的收入、其他收入及收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (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>2,057,523</u>	<u>1,633,069</u>
其他收入及收益		
銀行利息收入	3,178	4,687
中國政府的補貼收入	51,205	4,000
補償	47	22
其他	<u>1,225</u>	<u>126</u>
	<u>55,655</u>	<u>8,835</u>

補貼收入乃地方財政局就番禺珠江鋼管(連雲港)有限公司及番禺珠江鋼管有限公司(「珠江鋼管」)，分別用以鼓勵其投資及高質量產品。並無有關該等補貼的未達成條件或或然事項。

6. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
銀行貸款及政府貸款利息	52,580	22,418
融資租賃利息	<u>4,615</u>	<u>5,203</u>
並非按公平值計入損益之金融負債涉及之利息開支總額	57,195	27,621
減：資本化利息	<u>(6,439)</u>	<u>(6,713)</u>
	<u>50,756</u>	<u>20,908</u>

7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
已售存貨成本	1,506,840	1,247,074
折舊	22,174	19,127
已確認／(已撥回)貿易應收賬款減值	185	(593)

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開支的主要組成部份如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
即期－中國內地期內支出	39,284	23,252
遞延	(1,393)	3,726
期內稅項支出總額	37,891	26,978

於二零一二年六月三十日，因就本集團若干中國附屬公司投資的未匯付盈利應付的稅項而產生未確認遞延稅項負債合共約人民幣82,000,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣62,000,000元)。由於董事在可見將來無意匯付盈利，故並無就該等未匯付盈利確認遞延稅項負債。

9. 母公司普通股本擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股本擁有人應佔期內溢利人民幣170,337,000元(二零一一年：人民幣113,207,000元)及期內已發行普通股加權平均數1,011,142,000股(二零一一年：1,011,142,000股)計算。

由於本集團於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止期間內並無具潛在攤薄效應的已發行普通股，故並無對該等期間所呈列的每股基本盈利作出調整。

10. 物業、廠房及設備

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
於期／年初	1,420,346	1,071,197
添置	325,642	388,863
收購一家附屬公司(附註16)	17,568	-
出售	-	(689)
折舊	(22,174)	(38,819)
匯兌調整	20	(206)
	<u>1,741,402</u>	<u>1,420,346</u>
於期／年末		

11. 存貨

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
原材料	709,293	407,572
在製品	334,480	192,506
製成品	409,883	590,157
	<u>1,453,656</u>	<u>1,190,235</u>

12. 貿易應收賬款及應收票據

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收賬款	1,049,391	798,595
減值	(6,459)	(6,274)
貿易應收賬款淨額	<u>1,042,932</u>	<u>792,321</u>
應收票據	<u>2,300</u>	<u>11,000</u>
	<u>1,045,232</u>	<u>803,321</u>

本集團與其客戶的貿易條款主要為信貸或即期信用証，惟新客戶一般需要預付貨款除外。信貸期平均為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：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
60日內	863,184	587,844
61日至90日	29,837	46,850
91日至180日	19,111	84,349
181日至365日	97,584	23,626
1至2年	27,696	40,401
2至3年	4,151	7,732
超過3年	1,369	1,519
	<u>1,042,932</u>	<u>792,321</u>

13. 貿易應付賬款及應付票據

於報告期末，按發票日期為基準的貿易應付賬款及應付票據賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
90日內	377,495	135,249
91日至180日	18,483	1,014
181日至365日	8,027	4,468
1至2年	956	7,774
2至3年	491	552
超過3年	1,851	2,051
	<u>407,303</u>	<u>151,108</u>
應付票據	<u>372,166</u>	<u>515,475</u>
	<u>779,469</u>	<u>666,583</u>

貿易應付賬款為不計息，且一般須於60日內支付。

所有應付票據於180日內到期。

14. 計息貸款及其他借貸

	實際利率	到期日	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	%			
流動				
應付融資租賃款項	7.02	二零一二年至 二零一三年	30,974	29,972
銀行貸款				
—有抵押	6.16~7.59	二零一二年至 二零一三年	66,910	115,000
—無抵押	2.65~7.93	二零一二年至 二零一三年	770,482	1,189,844
政府貸款				
—無抵押	3.76~4.76	二零一二年	200,000	100,000
			1,068,366	1,434,816
非流動				
應付融資租賃款項	7.02	二零一三年至 二零一五年	87,059	102,533
銀行貸款				
—有抵押	5.93~7.59	二零一四年至 二零一六年	572,799	330,000
—無抵押	4.03~5.50	二零一四年	473,055	299,756
			1,132,913	732,289
			2,201,279	2,167,105
			二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 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			837,392	1,304,844
第二年			5,000	304,756
第三年至五年(包括首尾兩年)			1,040,854	325,000
			1,883,246	1,934,600
須於以下期限償還的政府貸款：				
一年內			200,000	100,000
應付融資租賃款項：				
一年內			30,974	29,972
第二年			32,909	31,844
第三至五年(包括首尾兩年)			54,150	70,689
			118,033	132,505
			2,201,279	2,167,105

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人民幣213,319,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣51,113,000元)的若干物業、廠房及設備；
- (b) 本集團於報告期末賬面淨值約人民幣132,443,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣79,563,000元)的若干租賃土地；及
- (c) 本集團於報告期末賬面淨值約人民幣3,287,000元(二零一一年十二月三十一日：零)的若干貿易應收賬款。

15. 衍生金融工具

	二零一二年六月三十日	
	資產 (未經審核) 人民幣千元	負債 (未經審核) 人民幣千元
貨幣掉期	-	7,676

本集團已訂立貨幣掉期合約以管理其匯率風險。貨幣合約並未指定為對沖目的，並按公平值於損益表列賬。於截至二零一二年六月三十日止六個月非對沖貨幣衍生公平值變動人民幣7,676,000元的支出列於全面收入表(截至二零一一年六月三十日止六個月：零)。

16. 業務合併

於二零一二年五月二十二日，本集團向兩名獨立第三方收購艾可新型建材有限公司(「艾可」)全部股本權益。艾可從事管樁之製造及銷售。收購的購買代價為人民幣10,000,000元，已於收購日期以現金形式悉數支付。

於收購日期，艾可的可識別資產及負債的公平值如下：

	收購已確 認公平值 人民幣千元
物業、廠房及設備(附註10)	17,568
預付土地按金	12,866
遞延稅項資產	818
購買物業、廠房及設備之已付按金	499
存貨	2,024
預付款項、按金及其他應收款項	2,746
現金及銀行結餘	6,042
其他應付款項及應計費用	(32,563)
可識別淨資產總值的公平值	<u>10,000</u>
以現金支付	<u>10,000</u>

有關收購一間附屬公司之現金流分析如下：

人民幣千元

現金代價	(10,000)
已收購現金及銀行結餘	<u>6,042</u>
現金及現金等價物(包含於來自投資活動的 現金流之內)的流出淨值	<u>(3,958)</u>

主席報告

各位股東：

本人謹代董事會，向股東提呈本集團截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

回顧上半年，儘管環球經濟備受拖延的歐債危機拖累全球經濟緩慢復蘇等陰霾所困擾，本集團憑藉優質的鋼管產品及成功把握本地及海外市場對優質鋼管需求，於中國為最大及世界一流的直縫埋弧焊管(「直縫埋弧焊管」)製造商的領先地位，透過推行產品多樣化及穩中求勝的發展策略，於回顧期內，業績穩步發展。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額約為人民幣2,057,500,000元，較二零一一年同期上升約26.0%(二零一一年上半年：人民幣1,633,100,000元)。本公司擁有人應佔溢利飆升約50.5%至約人民幣170,300,000元(二零一一年上半年：人民幣113,200,000元)。每股盈利合共約人民幣0.17元(二零一一年上半年：人民幣0.11元)。董事會將不宣派截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息。

回顧期內，本集團之訂單增長穩定，訂單需求亦多樣化，其中輸煤管道產品貢獻突出。在集團多元化產品的發展戰略下，集團全資附屬公司珠江鋼管成功獲得陝西煤業股份有限公司之銷售合同，為認為是目前全國長度最長及運量最大的輸煤管道神渭管道輸煤項目提供輸煤漿管道。此訂單開創中國長距離管道輸煤的先河，標誌著中國日後要進入煤漿管道建設的高峰，引證使用管道運送煤漿乃為最高效、最環保及最具經濟效益的運輸方法。通過此訂單，本集團再次證明其產品品質、工藝及多元化之優勢，為拓展管道輸煤業務奠下良好契機。

二零一二年上半年，工業和信息化部先後發佈《海洋工程裝備製造業中長期發展規劃》及《高端裝備製造業「十二五」發展規劃》，成為鋼管行業發展新指引及未來展望。作為中國第一家及唯一一家製造1,500米水深的深海焊管的企業，本

集團已把握此機遇，積極進行研發及生產，以滿足因開採深海油氣而產生的對高性能直縫埋弧焊管的需求，並充分發揮院士工作站的研發優勢，挑戰更深水深抗壓技術難題，引領中國深海油氣輸送用鋼管業發展，再創佳績。

作為中國最大及世界一流的直縫埋弧焊管製造商及出口商，集團繼續努力拓展海外市場，海外項目訂單延續了去年的良好發展勢態。回顧期內，本集團已交付之海外訂單項目主要包括土庫曼斯坦項目及加拿大項目。此外，集團亦繼續拓展於南美、中東、中亞及非洲地區業務，積極參與競投訂單，進一步提升集團國際品牌形象。

於回顧期內，本集團的產能提升計劃進展理想。本集團位於廣東省珠海市高欄港經濟區的生產基地於二零一二年六月正式啟用。該基地整體項目規劃分兩期建設，第一期項目建設如期竣工，一條年產能為30萬噸JCOE工藝的直縫埋弧焊管生產線已投產營運。第二期項目建設亦已進行中，規劃建設一條年產能為30萬噸螺旋焊管生產線，以拓闊本集團產品種類，務求擷取本集團固有的領先技術及產品優勢，開拓更廣闊的市場空間。珠海生產基地將是本集團滿足國內外石油天然氣市場對高性能鋼管產品的龐大需求的重要生產位置，並為珠海區域經濟建設作出貢獻。

截至二零一二年六月三十日，本集團合共5條直縫埋弧焊管生產線及1條高頻電阻焊管生產線已投產營運，隨著珠海生產基地拓產計劃完成和連雲港基地預計於二零一二年下半年初步投產，預計於二零一二年年底，本集團年產能有望達到約2,410,000噸之水平。本集團計劃在連雲港興建一條年產能達2,000,000噸的鋼板加工生產線生產自用鋼板，以應付鋼鐵產業波動及加強成本和質量的控制，進一步提升本集團的競爭力及產品質素，更重要的是擴大企業規模，屆時銷售將以數倍增長。

本集團深信在「十二五」規劃推動下，大型油氣管道工程及海洋管道工程將會展開；而在國家電網公司投資人民幣5,000億元建設特高壓電網的規劃下，本集團具有成功獲得國家電網第一個特高壓項目之皖電東送項目的優勢，將有信

心在基建用鋼管的市場增長中持續受惠。多個深海鑽探和內地大型管網建設亦正廣泛進行中，其中南海油氣鑽探項目和西氣東輸三線工程備受矚目，刺激國內對直縫埋弧焊管的需求。

目前為止，無論在技術研發、產品革新及生產方面，本集團均於中國鋼管市場處於最領先的地位。未來，隨著上游自用鋼板的生產線落成，將實現本集團「板管一體化」的經營模式，將進一步鞏固集團於鋼管行業的領導地位及無可媲美的產品質量。

由於油價高企，海外國家(尤其拉丁美洲及中東等地)投放於開發石油及天然氣管道發展的資本不斷擴大，在全球龐大天然氣管道開發工程項目的拉動下，對優質鋼管特別是直縫埋弧焊管的需求變得更為殷切。未來，集團將繼往開來，憑靠實力和創新技術優勢，配合國家「十二五」規劃的政策，重點發展高性能鋼管、智能電網及煤漿管道等項目。本集團並為眾多海外客戶提供尖端的產品服務，力求滿足複雜多變的訂單需求。未來，本集團期望開拓更多新市場，體現產品多元化策略，從而進一步擴大集團產品的市場份額，成為世界頂尖的高端裝備技術生產商。

致謝

本人謹代表本集團向全體員工表達謝意，感謝他們為集團的發展所作出的寶貴貢獻，同時亦感謝各位股東對本集團一直以來的信任支持。本集團未來將繼續攜手員工，上下一心，拼搏奮進，憑藉現有行業地位、產品、技術及客戶網絡的強勢，把握市場需求，積極爭取項目訂單，實現產能資源合理配置及高效運營，成就本集團於中國領先及世界一流的直縫埋弧焊管製造商的目標，也為股東實現更理想回報。

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直縫埋弧焊管及電阻焊管。本集團為中國最大直縫埋弧焊管製造商之一，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」)等十一項國際認證。此外，本集團為中國首家及唯一成功研發出1,500米深海管道的製造商，產品於國內外廣泛應用於大型油氣管道項目(「陸上及海上」)及基建項目。

由於本集團可製造海上工程使用的海底管，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之其中一家企業，獲國家戰略性政策提供優惠及支持。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。

本集團於回顧期內已接獲新增訂單174,300噸，加上自去年轉結訂單總重量381,100噸，於二零一二年上半年總訂單為555,400噸鋼管。於回顧期內所獲取之新增訂單之中，本集團已成功投得神渭管道輸煤項目(71,700噸)。預期神渭管道輸煤項目將成為中國最長及最大之輸煤管道，並標誌著中國日後要進入煤漿管道建設的高峰，亦證明用管道作為運輸煤是最高效、最環保、最具經濟效益的方法。於二零一二年六月三十日，本集團尚未交付的手頭訂單有314,500噸鋼管，當中包括288,900噸直縫埋弧焊管及25,600噸電阻焊管。

財務回顧

於回顧期間，本集團的營業額約為人民幣2,057,500,000元(二零一一年：人民幣1,633,100,000元)，較二零一一年同期增加約26.0%。毛利約為人民幣355,000,000元(二零一一年：人民幣269,900,000元)，較二零一一年同期增加約31.5%。本公司擁有人應佔溢利淨額約為人民幣170,300,000元(二零一一年：人民幣113,200,000元)，較二零一一年同期增加約50.5%。每股盈利為人民幣0.17元(二零一一年：人民幣0.11元)，較二零一一年同期增長約54.5%。

收入

按地區劃分的銷售

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一一年	
	人民幣千元 (未經審核)	估收入 百分比	人民幣千元 (未經審核)	估收入 百分比
國內銷售	1,312,755	63.8%	691,684	42.4%
海外銷售	744,768	36.2%	941,385	57.6%
總計	<u>2,057,523</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,633,069</u>	<u>100.0%</u>

按產品劃分的銷售

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一一年	
	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				
直縫埋弧焊管	1,913,977	93.0%	1,565,458	95.9%
電阻焊管	102,142	5.0%	34,224	2.1%
小計	2,016,119	98.0%	1,599,682	98.0%
鋼管製造服務				
直縫埋弧焊管	3,257	0.2%	16,859	1.0%
電阻焊管	2,666	0.1%	2,378	0.1%
小計	5,923	0.3%	19,237	1.1%
其他	35,481	1.7%	14,150	0.9%
總計	2,057,523	100.0%	1,633,069	100.0%

於回顧期間，本集團的海外銷售約為人民幣744,800,000元，佔本集團總收入約36.2%，二零一一年同期則約為人民幣941,400,000元，佔約57.6%。本集團的國內銷售約為人民幣1,312,800,000元，佔本集團總收入63.8%，二零一一年同期約為人民幣691,700,000元，佔總收入42.4%。海外銷售減少而國內銷售增加，主要由於本集團於回顧期內交付自去年轉結的尚未處理訂單，當中大部份為國內訂單。於回顧期間，我們交付完成數個國內項目，如西氣東輸二期香港及深圳支線、赫斯基深海項目、荔灣淺海項目以及部份國家電網公司（「國家電網公司」）項目。

毛利及毛利率

截至六月三十日止六個月

	二零一二年		二零一一年	
	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				
直縫埋弧焊管	327,710	17.1%	260,579	16.6%
電阻焊管	2,966	2.9%	422	1.2%
小計	330,676	16.4%	261,001	16.3%
鋼管製造服務				
直縫埋弧焊管	1,910	58.6%	9,283	55.1%
電阻焊管	337	12.6%	(1,133)	(47.6)%
小計	2,247	37.9%	8,150	42.4%
其他	22,055	62.2%	704	5.0%
總計	354,978	17.3%	269,855	16.5%

於回顧期間，本集團毛利約為人民幣355,000,000元(二零一一年：人民幣269,900,000元)，較二零一一年同期增加約31.5%。增加主要歸因於銷售較二零一一年同期有所增加。整體毛利率約為17.3%，高於二零一一年同期約16.5%。毛利率增加主要由於完成交付高利率項目赫斯基荔灣深海項目及主要來自防腐設備銷售的其他收入。

其他收入及收益約為人民幣55,700,000元(二零一一年：人民幣8,800,000元)，較二零一一年同期增加約529.9%。其他收入及收益大幅增加乃由於回顧期內中國政府之補貼較二零一一年同期增加所致。政府補貼乃關於對本集團投資於連雲港及高質量產品的獎勵。

銷售及分銷費用約為人民幣46,700,000元(二零一一年：人民幣28,000,000元)，較二零一一年同期增加約66.8%。銷售及分銷費用佔本集團收入約2.3%，高於二零一一年同期的1.7%。銷售及分銷費用增加主要由於運費及佣金較二零一一年同期有所增加。

行政費用約為人民幣95,100,000元(二零一一年：人民幣87,100,000元)，較二零一一年同期增加約9.2%。行政費用微增主要由於珠海及連雲港新生產基地的辦公室開支增加。然而，行政費用佔收入的百分比約為4.6%，低於二零一一年同期的5.3%。

融資成本約為人民幣50,800,000元(二零一一年：人民幣20,900,000元)，較二零一一年同期增加142.8%。融資成本增加，乃由於與二零一一年同期相比，撥作本集團營運資金及資本開支的平均銀行貸款結餘增加及平均利率上升。

本集團與一間金融機構訂立一份貨幣掉期合同以管理人民幣300,000,000元三年期貸款的匯率風險。於回顧期間，該等衍生工具錄得未兌現公平值變動約人民幣7,700,000元，已入賬為支出(二零一一年：零)。

未來計劃及前景

中國擬於國內發展可持續發展低碳經濟，並以天然氣及其他可再生能源為主要重點。中國政府已在「十二五」規劃中指示，將天然氣消耗量佔中國總能源消耗量的比重由二零一零年3.8%增加至二零一五年8%。這將對我們是好的因為管道為輸送天然氣最經濟、最環保及最高效的方式。約75%管道用作輸送天然氣。中國計劃將石油和天然氣管道增加一倍，由二零一零年77,000公里增至二零一五年150,000公里。西氣東輸三線、新粵浙管道、新魯管道等主要石油及天然氣國家級項目預期於「十二五」規劃期間開始建造。建造管道支線及城市天然氣網絡以便天然氣井連接至主幹線站將進一步刺激對本集團鋼管的需求。

此外，鑑於大慶油田及勝利油田日漸耗損，中國必須勘探海洋石油及天然氣儲量，以保障能源供應。中國海洋石油總公司(「中海油」)已展開深水勘探計劃，當中設有二至三口深水井，並計劃於第「十二五」計劃期間建造由海洋井至沿岸液化天然氣碼頭長達15,000公里的輸送網絡。由於本集團乃國內唯一獲中海油核准的直縫埋弧焊管供應商供應於水深達1,500米的深海石油及天然氣勘探項目，本公司預期海底項目對本集團產品的需求強勁。

隨著中國發展煤層氣及岩氣項目，本集團預期將建造更多管道輸送天然氣。

除石油及天然氣輸送管道外，本集團業務亦涉獵建造特高壓輸電塔及輸煤管道的範疇。由於大部份角鋼塔於二零零九年冬季暴風雪後倒塌，中國國家電網公司決定使用直縫埋弧焊鋼管及電阻焊鋼管建造特高壓輸電塔，特高壓輸電塔較角鋼塔更為穩定。根據國家電網公司，計劃斥資約人民幣5,000億元於智能電網投資，本集團預期鋼管需求於「十二五」計劃期間將達約2,670,000噸。由於本集團於去年已成功獲取國家電網公司的淮南-上海特高壓電網項目總鋼管供應量的50%的訂單，故對本集團十分有利。

本集團已於本回顧期內取得中國首個長距離管道輸煤項目-神渭管道輸煤項目的訂單。本集團已取得神渭管道輸煤項目中向陝西煤業股份有限公司提供的總鋼管量的70%的訂單。此項輸煤管道建設開創中國長距離管道輸煤的先河，亦標誌著輸煤管道建設的驕人發展，及證明用管道作為運輸煤是最高效、最環保、最具經濟效益的方法。本集團期望特高壓電塔及煤漿管道將令本集團的管道需求繼續高企。

就海外市場而言，鑑於現時石油價格高企，南美、中東、澳洲及俄羅斯的天然氣管道建設數目將會不斷增加，本集團預期，石油及天然氣公司將繼續對管道項目投放資本，對本集團鋼管的需求將十分殷切。

為應付焊接鋼管國內外市場與日俱增的需求，本集團已計劃於二零一二年至二零一三年期間建造三條新直縫埋弧焊管生產線及兩條新螺旋埋弧焊管生產線。一條新增年產能為300,000噸的直縫埋弧焊管生產線已於二零一二年六月於珠海投產。一條年產能為360,000噸的預精焊螺旋埋弧焊管生產線已於二零一二年七月在連雲港試產。本集團正於連雲港建造一條年產能為300,000噸的直縫埋弧焊管生產線，預期商業生產將於二零一二年第四季開始。於珠海的螺旋埋弧焊管生產線，預期於二零一三年第一季開始投產。於沙地阿拉伯以合營形式經營的直縫埋弧焊管生產線預期於二零一三年年中開始投產，本集團於該合營企業擁有50%權益。總年產能於二零一二年年底及二零一三年年底將分別達到2,410,000噸及3,010,000噸。

除鋼管生產線外，本集團正於連雲港建造一條年產能達2,000,000噸的鋼板加工線，預期於二零一三年底完成。此鋼板加工線能生產美國石油協會標準等級的鋼板，預計足以滿足集團本身的需求。作為供應鏈之縱向整合，不但可改善本集團鋼管的盈利能力，亦確保獲得穩定的優質鋼板供應作生產之用。

本集團擬透過全球發售所得款項、內部產生的資金及銀行借貸撥付該等資本開支。

本集團致力成為國內及國際市場優質直縫埋弧焊管的領先生產商，並將繼續發掘商機，以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。

僱員

於二零一二年六月三十日，本集團共有3,824名全職僱員(於二零一一年十二月三十一日：2,958名)。本集團提供具有競爭力的酬金組合以留聘員工，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，本集團的大部份業務交易均以人民幣結算，惟出口銷售主要以美元計值除外。本集團的大部份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。除本集團於回顧期間訂立的貨幣掉期合同以管理人民幣300,000,000元三年期貸款的匯率風險外，本集團於回顧期間並無採納其他對沖政策或工具作外匯對沖用途。

中期股息

董事會將不宣派截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：零)。

或然負債

於二零一二年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團以總賬面淨值分別為人民幣213,319,000元(於二零一一年十二月三十一日：人民幣51,113,000元)、人民幣132,443,000元(於二零一一年十二月三十一日：人民幣79,563,000元)及人民幣3,287,000元(於二零一一年十二月三十一日：零)的若干物業、廠房及設備、土地使用權及貿易應收款作為本集團獲授的銀行貸款的抵押。

流動資金及財務資源

於二零一二年六月三十日，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429,300,000元(於二零一一年十二月三十一日：人民幣981,800,000元)及1.44(於二零一一年十二月三十一日：1.41)。

於二零一二年六月三十日，本集團借貸總額約為人民幣2,201,300,000元(於二零一一年十二月三十一日：約人民幣2,167,100,000元)，其中約人民幣2,083,300,000元(於二零一一年十二月三十一日：人民幣2,034,600,000元)為銀行借貸以及約人民幣118,000,000元(於二零一一年十二月三十一日：人民幣132,500,000元)為根據融資租賃承擔之責任。

資產負債比率(按計息借貸及融資租賃的總和除以資產總值約人民幣5,899,000,000元(於二零一一年十二月三十一日：人民幣5,430,700,000元)計算)約為37.3%(於二零一一年十二月三十一日：39.9%)。

於二零一二年六月三十日，本集團的借貸總額到期情況分佈在五年期間內，其中約48.5%的借貸總額(於二零一一年十二月三十一日：66.2%)須於一年內償還，而餘下51.5%(於二零一一年十二月三十一日：33.8%)須於二至五年內償還。由於約90%之銷售成本為採購鋼板及鋼卷，本集團須透過短期借貸為其營運資本融資。高水平短期借貸乃高銷售額之信號。本集團一經獲取來自顧客的銷售所得款項，將償還短期借貸。考慮到於年結日持有的現金及可用銀行通融額，本集團擁有充足流動資金及穩健之財務狀況以償還短期借貸。

於二零一二年六月三十日，約63%(於二零一一年十二月三十一日：50%)的總借貸以人民幣計值，按中國人民銀行公佈的基準貸款利率計息；約19%(於二零一一年十二月三十一日：20%)的總借貸以人民幣計值，按固定利率計息；及於二零一二年六月三十日，約18%(於二零一一年十二月三十一日：30%)的總借貸以美元及港元計值，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。

報告期後事項

二零一二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。

企業管治

除下文披露者外，本公司於截至二零一二年六月三十日止六個月一直遵守上市規則附錄十四所載的企業常規管治守則(「企業管治守則」，於二零一二年三月三十一日前生效)以及企業管治守則及企業管治報告(「經修訂守則」，於二零一二年四月一日後生效)所載的所有守則條文。

企業管治守則A.2.1條

本公司獲悉，企業管治守則第A.2.1段及經修訂守則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與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為本集團提供強大及一致的領導，有助於切實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十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二零一二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

於截至二零一二年六月三十日止六個月，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二零一二年六月三十日止六個月的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，並討論及審閱本公司內部監控體系及本集團財務匯報體系之充分性及有效性。

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所有資料的本公司二零一二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各自之網站上登載。

承董事會命
珠江石油天然氣鋼管控股有限公司
主席
陳昌

香港，二零一二年八月十七日

於本公告日期，董事會包括三名執行董事陳昌先生、陳兆年女士及陳兆華女士；及三名獨立非執行董事陳平先生、梁國耀先生及施德華先生。