

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的有限公司)

(股份代號：1938)

**截至二零一三年六月三十日止六個月的
二零一三年中期業績公告**

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」)截至二零一三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
	二零一三年	二零一二年	
收入(人民幣千元)	1,200,111	2,057,523	-41.7%
毛利(人民幣千元)	222,891	354,978	-37.2%
毛利率	18.6%	17.3%	
母公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	71,021	170,357	-58.3%
母公司普通股本持有人應佔			
每股盈利			
基本及攤薄(人民幣)	0.07	0.17	-58.8%

中期簡明綜合全面收入表
截至二零一三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一三年 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元 (經重列)
收入	5	1,200,111	2,057,523
銷售成本		<u>(977,220)</u>	<u>(1,702,545)</u>
毛利		222,891	354,978
其他收入及收益	5	131,498	55,655
銷售及分銷成本		(32,722)	(46,715)
行政費用		(159,433)	(95,098)
其他費用		(1,897)	(1,765)
融資成本	6	(70,169)	(50,756)
衍生金融工具之公平值變動		7,102	(7,676)
匯兌收益/(虧損)淨額		<u>1,061</u>	<u>(375)</u>
除稅前溢利	7	98,331	208,248
所得稅支出	8	<u>(27,310)</u>	<u>(37,891)</u>
本期間溢利		<u>71,021</u>	<u>170,357</u>
其他全面收益/(虧損)：			
其後或會重新分類至損益之			
其他全面收益/(虧損)			
換算境外業務產生的匯兌差額		9,833	(1,958)
其後或不會重新分類至損益之			
其他全面收益/(虧損)			
物業之重估收益		1,538,287	—
所得稅影響		<u>(384,572)</u>	<u>—</u>
本期間扣除稅項後的其他全面 收益/(虧損)		<u>1,163,548</u>	<u>(1,958)</u>
本期間全面收入總額		<u>1,234,569</u>	<u>168,399</u>
以下人士應佔溢利：			
母公司擁有人		<u>71,021</u>	<u>170,357</u>
以下人士應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		<u>1,234,569</u>	<u>168,399</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0.07元</u>	<u>人民幣0.17元</u>

中期簡明綜合財務狀況表
於二零一三年六月三十日

		二零一三年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元 (經重列)
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	2,656,296	2,211,264
投資物業	11	2,016,207	6,159
長期預付款項及按金		167,451	209,114
預付土地租金		654,098	506,725
商譽		4,075	4,075
遞延稅項資產		17,221	7,806
已抵押存款		51,194	5,904
		<u>5,566,542</u>	<u>2,951,047</u>
非流動資產總值			
流動資產			
存貨	12	1,026,555	807,872
貿易應收賬款及應收票據	13	1,635,938	1,385,829
預付款項、按金及其他應收款項		522,041	480,712
已抵押存款		121,560	120,380
衍生金融工具	16	3,409	—
現金及銀行結餘		1,240,105	1,039,348
		<u>4,549,608</u>	<u>3,834,141</u>
流動資產總值			
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	14	665,533	863,623
計息貸款及其他借貸	15	1,324,054	862,126
其他應付款項及應計費用		536,074	484,219
應付稅項		125,934	71,093
衍生金融工具	16	89	3,784
短期融資券		511,019	301,216
		<u>3,162,703</u>	<u>2,586,061</u>
流動負債總額			
流動資產淨值		<u>1,386,905</u>	<u>1,248,080</u>
資產總值減流動負債		<u>6,953,447</u>	<u>4,199,127</u>

		二零一三年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元 (經重列)
非流動負債			
計息貸款及其他借貸	15	2,753,548	1,636,096
遞延稅項負債		398,682	2,974
政府補貼		102,673	96,082
		<u>3,254,903</u>	<u>1,735,152</u>
非流動負債總額		3,254,903	1,735,152
資產淨值		3,698,544	2,463,975
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		88,856	88,856
儲備		3,547,377	2,312,808
建議末期股息		62,311	62,311
		<u>3,698,544</u>	<u>2,463,975</u>
權益總額		3,698,544	2,463,975

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一三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

截至二零一三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，並應與本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併參閱。

3. 會計政策及披露變更

編製中期簡明綜合財務報表的會計政策與編製截至二零一二年十二月三十一日止年度的全年財務報表一致，惟附註11投資物業內之會計政策變動，以及國際會計準則委員會頒佈並於二零一三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號政府貸款的修訂
國際財務報告準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則第7號披露—抵銷金融資產及金融負債的修訂
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表
國際財務報告準則第11號	合營安排
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益
國際財務報告準則第13號	公平值計量
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第11號及 國際財務報告準則第12號(修訂本)	綜合財務報表、合營安排及披露於其他實體之權益：過渡指引
國際會計準則第1號(修訂本)	國際會計準則第1號其他全面收益項目之呈列的修訂
國際會計準則第19號(二零一一年經修訂)	僱員福利
國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表
國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業的投資
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
國際財務報告準則(修訂本)	二零零九年至二零一一年週期的年度改進

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	
	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元
製造及銷售鋼管：		
直縫埋弧焊管	884,842	1,913,977
電阻焊管	214,128	102,142
螺旋埋弧焊管	35,305	-
鋼管製造服務：		
直縫埋弧焊管	20,208	3,257
電阻焊管	4,070	2,666
其他*	<u>41,558</u>	<u>35,481</u>
	<u>1,200,111</u>	<u>2,057,523</u>

* 其他主要包括製造及銷售鋼質管件、買賣防腐設備及銷售廢料。

地區資料

根據客戶所在地區劃分之收入資料如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元
向外部客戶銷售：		
中國內地	919,257	1,312,755
美洲	59,597	202,230
歐洲聯盟	5,772	20,792
中東	175,096	171,190
其他亞洲國家	40,389	347,671
其他	—	2,885
	<u>1,200,111</u>	<u>2,057,523</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

截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團來自一名主要客戶的收入為人民幣232,141,000元，佔本集團總收入逾19%。

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	
	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 (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>1,200,111</u>	<u>2,057,523</u>
其他收入及收益		
銀行利息收入	8,622	3,178
中國政府的補貼收入	122,170	51,205
補償	27	47
其他	679	1,225
	<u>131,498</u>	<u>55,655</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(「番禺珠江鋼管」)，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	
	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元
計息貸款及其他借貸利息	89,077	52,580
融資租賃利息	4,317	4,615
並非按公平值計入損益之金融負債涉及之利息開支總額	93,394	57,195
減：資本化利息	(23,225)	(6,439)
	70,169	50,756

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	
	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元
已售存貨成本	808,143	1,506,840
折舊	39,501	22,174
(已撥回)／已確認貿易應收賬款減值	(150)	185

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	
	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元
即期—中國內地期內支出	36,719	39,284
遞延	(9,409)	(1,393)
期內稅項支出總額	<u>27,310</u>	<u>37,891</u>

9. 母公司普通股本擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃據母公司普通股本擁有人應佔期內溢利人民幣71,021,000元(二零一二年：人民幣170,357,000元)及期內已發行普通股之加權平均數1,011,142,000股(二零一二年：1,011,142,000股)計算。

由於本集團於截至二零一三年及二零一二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

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
	於期／年初	2,211,264
添置	364,231	825,659
收購附屬公司(附註17)	120,222	17,568
出售	-	(236)
折舊	(39,343)	(52,075)
匯兌調整	(78)	2
於期／年末	<u>2,656,296</u>	<u>2,211,264</u>

11. 投資物業

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元 (經重列)
樓宇		
於期／年初	6,159	4,864
公平值變動	(2)	1,295
於期／年末	<u>6,157</u>	<u>6,159</u>
土地		
於期／年初	-	-
從自有物業轉出	2,010,050	-
於期／年末	<u>2,010,050</u>	<u>-</u>
	<u>2,016,207</u>	<u>6,159</u>

於以前年度，投資物業在初始計值後是按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。投資物業按其估計可使用年期，經考慮其估計殘值以直線法計提折舊，以撇銷成本。

根據本公司董事會會議決議，由二零一三年三月三十一日起，投資物業在始初計值後的計值方法已改為以公平值列賬。投資物業公平值之變動所產生之任何收益或虧損在該期間的損益中確認。管理層相信，新政策更能合適的呈報集團之投資物業。

此項會計政策之變動已被追溯應用。此項會計政策之變更對於截至二零一二年六月三十日止之中期簡明綜合全面收益表，於二零一二年十二月三十一日之綜合財務狀況表的影響概括於下表。

對簡明綜合財務狀況表之影響

	二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
投資物業增加	4,394
遞延稅項負債增加	709
重估盈餘增加	710
保留溢利增加	3,056
匯兌波動儲備減少	81

對簡明綜合全面收入表之影響

	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
行政開支減少	<u>20</u>

於二零一三年六月，賬面值為人民幣471,763,000元的自用土地於完成變更許可用途(由工業用途改為商業用途)後，被轉移至投資物業。相關於轉移當天的賬面值與公平值之差異所產生的公平值增加金額為人民幣1,538,287,000元。在人民幣384,572,000元之遞延稅務負債被確認後，人民幣1,153,715,000元之淨額被確認為其他全面收益並累計於權益項下的物業重估盈餘之中。

本集團之投資物業以中期租賃持有，並位於中國大陸及香港。投資樓宇物業目前按經營租賃租予第三方。

於二零一三年六月三十日，投資物業公平值以獨立專業合資格估值師永利行評值顧問有限公司之估值為依據，而估值則按公開市值及現有用途基礎進行。

12. 存貨

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
原材料	382,239	227,868
在製品	269,925	229,681
製成品	374,391	350,323
	<u>1,026,555</u>	<u>807,872</u>

13. 貿易應收賬款及應收票據

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收賬款	1,624,674	1,369,152
減值	<u>(6,453)</u>	<u>(6,603)</u>
貿易應收賬款淨額	1,618,221	1,362,549
應收票據	<u>17,717</u>	<u>23,280</u>
	<u>1,635,938</u>	<u>1,385,829</u>

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。信貸平均一般為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：

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
60日內	987,076	1,052,706
61日至90日	222,764	85,426
91日至180日	118,911	48,475
181日至365日	180,217	94,378
1至2年	88,072	71,737
2至3年	20,453	8,870
超過3年	728	957
	<u>1,618,221</u>	<u>1,362,549</u>

14. 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：

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
90日內	149,505	169,427
91日至180日	9,000	7,895
181日至365日	21,044	6,771
1至2年	16,236	6,870
2至3年	2,615	641
超過3年	2,212	4,580
	<u>200,612</u>	<u>196,184</u>
應付票據	<u>464,921</u>	<u>667,439</u>
	<u>665,533</u>	<u>863,623</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。

15. 計息貸款及其他借貸

	實際利率	到期日	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 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	二零一三年 至二零一四年	33,015	31,970
銀行貸款				
—有抵押	6.6~7.59	二零一三年 至二零一四年	144,000	41,000
—無抵押	4.2~7.8	二零一三年 至二零一四年	1,035,979	689,156
政府貸款				
—無抵押	4.2	二零一四年	111,060	100,000
			1,324,054	862,126
非流動				
應付融資租賃款項	7.02	二零一四年 至二零一五年	54,397	70,878
銀行貸款				
—有抵押	2.07~7.59	二零一四年 至二零一六年	913,098	537,000
—無抵押	4.2~6.6	二零一四年 至二零一八年	1,070,321	698,218
政府貸款				
—無抵押	4.2	二零一四年	279,000	330,000
應付債券	6.05	二零一八年	436,732	—
			2,753,548	1,636,096
			4,077,602	2,498,222

二零一三年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 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	1,179,979	730,156
第二年	490,098	35,000
第三年至五年(包括首尾兩年)	1,493,321	1,200,218
	<u>3,163,398</u>	<u>1,965,374</u>

須於以下期限償還的政府貸款：

一年內	111,060	100,000
第二年	279,000	330,000
	<u>390,060</u>	<u>430,000</u>

應付融資租賃款項：

一年內	33,015	31,970
第二年	35,946	33,964
第三至五年(包括首尾兩年)	18,451	36,914
	<u>87,412</u>	<u>102,848</u>

應付債券：

第五年	436,732	—
	<u>4,077,602</u>	<u>2,498,222</u>

本集團銀行貸款由下列各項作為抵押：

- 本集團於報告期末賬面淨值約人民幣150,960,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣141,765,000元)的若干物業、廠房及設備；
- 本集團於報告期末賬面淨值約人民幣342,643,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣114,981,000元)的若干租賃土地。

此外，於報告期末，本公司已就最多達人民幣1,894,473,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣1,028,218,000元)的若干本集團銀行貸款作出擔保。

於二零一三年四月三十日，本集團發行本金額為72,000,000美元之債券，債券將於二零一八年四月三十日前悉數償還，可按本集團之選擇，隨時悉數(而非部份)贖回，前提是須向債券持有人發出不少於30日及不多於60日之通知，而贖回價為本金額連同累計至指定贖回日期之利息。債券為無抵押，於五年期內按每年5.6%的固定票面息率計息，而票息須每半年支付。

16. 衍生金融工具

	二零一三年六月三十日	
	資產	負債
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
貨幣掉期	3,409	-
利率掉期	-	89
	<u>3,409</u>	<u>89</u>

本集團已訂立貨幣掉期合約及利率掉期合約以管理其匯率及利率風險。該等合約並未指定為對沖目的，並按公平值於損益表列賬。於截至二零一三年六月三十日止六個月非對沖衍生工具公平值變動人民幣7,104,000元的收入列於綜合全面收入表(二零一二年六月三十日止六個月：人民幣7,676,000元支出)。

17. 業務合併

於二零一三年五月二十九日，本集團從四名獨立第三方收購南京鎔裕集團有限公司及其兩間附屬公司(南京鎔裕集團市場管理有限公司及南京市棲霞山軋鋼有限公司)(「南京鎔裕集團」)100%股權。南京鎔裕集團從事螺紋鋼材(主要用作興建樓宇、橋樑及道路之材料)的生產和銷售。收購事項的購買代價為現金人民幣80,366,500元，當中人民幣50,366,500元於收購日期繳付，餘下人民幣30,000,000元於二零一三年六月三十日尚未繳付。

於收購日期，南京鎔裕集團的可識別資產及負債的公平值如下：

	已確認收購 公平值 人民幣千元
物業、廠房及設備(附註10)	120,222
預付土地按金	15,252
購買物業、廠房及設備之已付按金	1,900
存貨	33,243
貿易應收賬款及應收票據	4,290
預付款項、按金及其他應收款項	214,439
現金及銀行結餘	51,811
計息貸款及其他借貸	(42,000)
貿易應付賬款及應付票據	(14,502)
其他應付款項及應計費用	(285,195)
政府補貼	(7,951)
遞延稅項負債	(11,142)
可識別淨資產總值的公平值	<u>80,367</u>
以現金支付	50,367
應付代價	<u>30,000</u>
	<u>80,367</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	(50,367)
已收購現金及銀行結餘	51,811
	<hr/>
現金及現金等價物(包含於來自投資活動的現金流之內)的流入淨值	1,444
	<hr/>

18. 比較金額

誠如中期簡明綜合財務報表附註11進一步闡述，由於本期間投資物業之會計政策有變，因此已就中期簡明綜合財務報表內之若干項目及結餘，修訂或增添會計處理及呈列方法，務求切合會計政策之變動。因此，已就上年度作出若干調整，而若干比較金額已作重列，以符合本期間之呈列及會計處理方法。

主席報告

各位股東：

本人謹代表本公司之董事會，向股東提呈本集團截至二零一三年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

二零一三年上半年，中國國內生產總值的增長回落至7.6%及歐洲國家危機的持續，令今年經營環境極具挑戰和艱難。國內業務方面，鑒於部份原本計劃於二零一三年上半年開展的國家管道建設項目因中央政府換屆而暫緩，故部分項目的投標時間表出現變更，唯我們預期未來市場對管道的長遠需求仍維持不變。海外業務方面，一些已進入落實階段的項目在商談過程受到拖延及超出預期時間。因此，本集團業績受到生產及新訂單的減少所影響。

截至二零一三年六月三十日止，本集團錄得營業額約為人民幣1,200,100,000元，較二零一二年同期下跌約41.7%（二零一二年上半年：人民幣2,057,500,000元）。本公司權益持有人應佔溢利下跌約58.3%至約人民幣71,000,000元（二零一二年上半年：人民幣170,400,000元）。每股盈利約人民幣0.07元（二零一二年上半年：人民幣0.17元）。董事會建議不派發截至二零一三年六月三十日止六個月之中期股息（二零一二年上半年：零）。

踏入二零一三年，本集團已著手展開了清晰的長遠發展策略，目的為致力持續提升綜合實力及擴張。期內，本公司成功收購南京鎔裕集團市場管理有限公司、南京鎔裕集團有限公司及南京市棲霞山軋鋼有限公司（統稱「南京鎔裕集團」）之100%股權，總代價約為人民幣80,000,000元，以拓展螺紋鋼業務。南京鎔裕集團是一間螺紋鋼生產商，現時的年產能為1,000,000噸，我們相信是次收購

符合本集團產品多元化的發展策略，為本集團帶來更多商機，擴闊收入來源以持續銷售及利潤的增長，並鞏固本集團企業品牌在中國及全球之地位。

儘管在二零一三年上半年度面對短期的營運放慢，本集團堅持為未來發展之需要進行擴展。本集團現時的產能提升計劃進展理想。位於廣東省珠海市高欄港經濟區的生產基地，一條年產能為30萬噸螺旋焊管生產線及用於管道運輸之自營碼頭，將會於下半年興建完畢及開始運作。為實現「板管一體化」的長遠發展策略，本集團於連雲港生產基地已建設一條螺旋焊管、一條自家研發的COE直縫焊管生產線及計劃興建一條年產能達2,000,000噸的鋼板加工生產線生產自用鋼板。本集團於沙特阿拉伯與AHQ成立的合營公司，計劃興建的一條年產能300,000噸的直縫埋弧焊管生產線，預期於明年第一季度完成。相信完成上述一切的擴張和發展，本集團將被定位為全方位多元化鋼管產品的企業，擁有廣闊跨產業的產品範圍、國際級鋼管產品的生產能力、垂直整合及附設物流設施。這些將為本集團帶來無可比擬的優勢，從而擴展本集團產品於該地區及鄰近國家的市場份額，以加強本集團在行業中的地位。

放眼管道行業發展前景，本集團持樂觀態度。本集團必將把握市場機遇，積極參與相關業務的項目投標，努力爭取訂單。為能夠充分完成訂單任務，產能提升亦按規劃地進行。到二零一三年底，本集團計劃實現整體年產能達到2,710,000噸，即擁有六條直縫焊管、兩條螺旋焊管及一條高頻電阻焊管生產線及兩條總年產能為1,000,000噸的螺紋鋼生產線。

除了傳統的石油和天然氣輸送管道，集團已成功推行產品及應用範圍多元化的策略，包括應用於核能發電用管、輸送含硫高的原氣油複合鋼管、風力發電底柱及海上石油採油氣平台建設等。在研發方面，本集團為能滿足全球深海項目對鋼管的需求，現正積極研發適用於3,000米水深的深海LSAW焊管。另外，我們自主研發的COE及一個獨特自主研發的直縫埋弧焊管生產方法，已開始運作，相信這是展示自家研發能力的一大亮點。本集團的產品亦適用於「海洋工

程裝備科研項目指南2013」內的項目及技術，為國家戰略性新興產業的重點方向。

除上述業務發展外，本集團於回顧期內完成變更旗下位於番禺的一幅土地用途，由工業用途變更為商業金融用途，於二零一三年六月三十日變更該土地用途後，有關土地之市場價值約為人民幣2,010,000,000元。儘管本集團目前對該土地沒有具體發展計劃，但是次土地用途變更實反映有關該土地的真正價值的良機。

致謝

展望未來，面對管道行業巨大的潛在發展空間，本集團已經奠下了穩固的經營基礎，制定了清晰的發展策略，並且持續不斷提升企業的競爭力以維持長遠發展。繼往開來，本集團將繼續堅持產品多元化和「板管一體化」的發展策略，向世界一流的直縫埋弧焊鋼管製造商的目標邁進。本人謹代表本集團對全體員工在本集團的發展進程中所付出的寶貴貢獻表達感謝。同時，我亦向各位股東對現時集團為迎接未來的成功所進行的整合過程及強化實力階段中所付出的支持表示感激。集團與全體員工將會繼續努力發揮團隊精神，保持珠江鋼管在管道市場享譽盛名的品牌及領導地位，繼續作為行業表率，引領行業發展。

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及螺紋鋼材，以及提供將原材料加工為焊接鋼管的製造服務。本集團的焊接鋼管產品大致可分為直縫埋弧焊管、螺旋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」）等國際分類組織及工業協會頒發十一項認證。此外，本集團為中國首家及唯一成功研發出水深1,500米深海用管道的製造商，產品在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。

本集團具有製造海上工程使用的深海管道之能力，並成為「十二五」規劃期間的海洋工程裝備製造業之其中一家企業，符合國家戰略性政策的優惠及支持。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，並已從該等機構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約113,000噸，而約27%來自中國三大石油和天然氣公司。本集團已於回顧期間交付約200,000噸焊接鋼管。

於二零一三年五月，本集團從四名獨立第三方收購南京鎔裕集團100%股權。南京鎔裕集團從事主要用作建築物、橋樑和道路建造材料的螺紋鋼材的生產和銷售。收購事項的代價約為現金人民幣80,000,000元，其中90%的代價將會於簽訂股份轉讓協議及完成南京鎔裕集團所有權變更登記手續之後30天內悉數支付。餘下10%的代價經扣除不可收回的應收款項及應付賣方的或然負債(如有)後，須於簽訂股份轉讓協議之日起計第一個週年後七個營業日內以現金支付。本集團自完成收購事項以來已開始生產螺紋鋼材，惟於回顧期間內並無錄得螺紋鋼材的銷售。

於回顧期間內，本集團位於番禺的一幅土地(「土地」)已獲准由工業用途變更為商業金融用途並已完成相關手續。該土地位於中國廣州番禺區石基鎮清河路與長沙路交匯處以東，總地盤面積約125,000平方米。土地的總批准建築面積約401,000平方米。土地由三幅土地組成，是十一幅相鄰土地的一部份，而該十一幅相鄰土地上，建有本集團設於中國廣東番禺石基鎮的綜合廠房及總部。該十一幅土地的面積合共為約佔461,000平方米，而土地則佔當中約27%。土地一直用作本集團產品的臨時露天倉庫。截至本報告日期，土地未受任何轉讓安排、租賃或產權負擔約束。變更土地用途之總使用權出讓價約為人民幣425,500,000元並已支付。變更土地用途後，土地現已獲批准作商業金融用途。截至本報告日期，土地賬面淨值按成本計約為人民幣452,200,000元。根據獨立估值師永利行評值顧問有限公司所發出日期為二零一三年六月三十日的估值報告，土地的市場價值為人民幣2,010,000,000元。於二零一三年六月三十日，土地乃按市場價值列示。本集團目前沒有具體計劃如何發展有關土地。然而，倘落實任何具體計劃，本公司會立即發表公佈。

財務回顧

回顧期間，本集團的營業額約為人民幣1,200,100,000元(二零一二年上半年：人民幣2,057,500,000元)，較二零一二年同期減少約41.7%。毛利約為人民幣222,900,000元(二零一二年上半年：人民幣355,000,000元)，較二零一二年同期減少約37.2%。本公司擁有人應佔溢利淨額約為人民幣71,000,000元(二零一二年上半年：人民幣170,400,000元)，較二零一二年同期減少約58.3%。每股盈利為人民幣0.07元(二零一二年上半年：人民幣0.17元)，較二零一二年同期下降約58.8%。

收入

按地區劃分的銷售

	截至六月三十日止六個月 二零一三年		二零一二年	
	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	919,257	76.6%	1,312,755	63.8%
海外銷售	280,854	23.4%	744,768	36.2%
總計	<u>1,200,111</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,057,523</u>	<u>100.0%</u>

按產品劃分的銷售

	截至六月三十日止六個月 二零一三年		二零一二年	
	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	884,842	73.7%	1,913,977	93.0%
電阻焊管	214,128	17.9%	102,142	5.0%
螺旋埋弧焊管	35,305	2.9%	—	—
小計	<u>1,134,275</u>	<u>94.5%</u>	<u>2,016,119</u>	<u>98.0%</u>
鋼管製造服務				
直縫埋弧焊管	20,208	1.7%	3,257	0.2%
電阻焊管	4,070	0.3%	2,666	0.1%
小計	<u>24,278</u>	<u>2.0%</u>	<u>5,923</u>	<u>0.3%</u>
其他	<u>41,558</u>	<u>3.5%</u>	<u>35,481</u>	<u>1.7%</u>
總計	<u>1,200,111</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,057,523</u>	<u>100.0%</u>

回顧期間，本集團的海外銷售約為人民幣280,900,000元(二零一二年上半年：人民幣744,800,000元)，佔本集團總收入約23.4%(二零一二年上半年：36.2%)。本集團的國內銷售約為人民幣919,300,000元(二零一二年上半年：人民幣1,312,800,000元)，佔本集團總收入76.6%(二零一二年上半年：63.8%)。海外銷售及國內銷售均有所下降，主要是因為中國及海外多個管道項目的招標過程延遲展開，導致本集團所獲得的國內和出口銷售訂單數量減少，所以本集團最初預期競投的一些項目合同現尚未展開。

毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一二年	
	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	163,916	18.5%	327,710	17.1%
電阻焊管	31,121	14.5%	2,966	2.9%
螺旋埋弧焊管	1,890	5.4%	—	—
小計	196,927	17.4%	330,676	16.4%
鋼管製造服務				
直縫埋弧焊管	12,988	64.3%	1,910	58.6%
電阻焊管	249	6.1%	337	12.6%
小計	13,237	54.5%	2,247	37.9%
其他	12,727	30.6%	22,055	62.2%
總計	222,891	18.6%	354,978	17.3%

於回顧期間，本集團毛利約為人民幣222,900,000元(二零一二年上半年：人民幣355,000,000元)，較二零一二年同期減少約37.2%。減少主要歸因於銷售較二零一二年同期有所下降。整體毛利率約為18.6%，高於二零一二年同期的約17.3%。毛利率增加主要由於本集團於回顧期內交付多個個別客戶的較高利潤率訂單所致。

其他收入及收益約為人民幣131,500,000元(二零一二年上半年：人民幣55,700,000元)，較二零一二年同期增加約136.3%。其他收入及收益增加乃由於回顧期內中國政府之補貼較二零一二年同期增加所致。政府補貼的原因主要為對本集團投資於連雲港的獎勵。

銷售及分銷費用約為人民幣32,700,000元(二零一二年上半年：人民幣46,700,000元)，較二零一二年同期減少約30.0%。與二零一二年同期相比，有關銷售及分銷費用減少，與銷售下滑相符。銷售及分銷費用佔本集團收入約2.7%，與二零一二年同期的2.3%相若。

行政費用約為人民幣159,400,000元(二零一二年上半年：人民幣95,100,000元)，較二零一二年同期增加約67.7%。行政費用增加主要由於(i)珠海及連雲港新生產基地分別自二零一二年六月及二零一二年九月起已投入生產；及(ii)研發開支較二零一二年同期有所增加。

融資成本約為人民幣70,200,000元(二零一二年：人民幣50,800,000元)，較二零一二年同期增加38.2%。融資成本增加，乃由於撥作本集團營運資金及資本開支的平均借貸結餘上升。利息開支(全年化)佔總借貸的百分比率為3.0%，低於二零一二年同期的3.6%。

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7,100,000元，已於回顧期間內入賬為收入(二零一二年上半年：人民幣7,700,000元支出)。

所得稅費用由二零一二年約人民幣37,900,000元，減少約27.9%，至二零一三年約人民幣27,300,000元，減幅主要由於本集團除稅前溢利減少所致。番禺珠江鋼管有限公司(「番禺珠江鋼管」)為本公司全資附屬公司，獲認可為高科技企業，因而於二零一三年享有經減免的15%稅率(二零一二年：15%)。本集團有效稅率於回顧期間約為27.8%，高於二零一二年同期的有效稅率約18.2%。有效稅率提高主要是由於(i)若干附屬公司自二零一三年起不再享有50%的稅項寬免；及(ii)連雲港及珠海生產基地須按標準稅率25%繳納所得稅。

未來計劃及前景

二零一三年上半年，國家發展和改革委員會(「國家發改委」)頒布「天然氣「十二五」計劃」，其中指出，額外的44,000公里的天然氣輸送幹線和支線將於「十二五」計劃期間建成。此外，根據國家發改委頒布的「能源發展「十二五」計劃」，額外的29,000公里原油管道將於「十二五」計劃期間建造。中國政府亦計劃加快中國西北、東北和西南地區和近海地區的石油和天然氣管道建設，作為中國進口石油和天然氣的戰略渠道並進一步完善中國的管道網絡。

此外，中國亦會計劃加快煤層氣管道網絡和頁岩氣管道網絡建設。中國政府計劃將石油和天然氣管道增加一倍，由二零一零年的77,000公里增至二零一五年的150,000公里。西氣東輸三線、新粵浙管道、新魯管道等主要國家級石油及天然氣項目預期於「十二五」計劃期間開始建造。此等舉措將進一步帶動市場對本集團鋼管的需求。

為盡量善用海底資源，中國預期未來將進行更多深海勘探開發項目，預期二至三口深水井將開展勘探工程，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直縫埋弧焊管供應商供應用適於水深達1,500米的深海石油及天然氣勘探項目，本集團預期海底項目對深海管道產品的需求強勁。

利用管道輸送石油和天然氣乃最具經濟效益、最高效及最環保的方法。本集團的產品除了用作石油和天然氣運輸，亦可以擴展到其他應用領域，如特高壓電塔、煤漿管道、油砂管道、原油天然氣和核能反應器輸送管道、空調系統的絕緣塗層管建設、以及石油平台建設等方面。

就海外市場而言，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，該等油氣公司將繼續加大對管道建設項目投放資本。

董事會對鋼管行業的未來前景充滿信心，並銳意以提供不同種類的高品質焊接鋼管，為買家提供一站式服務。本集團有策略地將新生產基地設置於中國珠海及連雲港以及沙特阿拉伯，以把握日漸殷切的需求。本集團已計劃於二零一三年下半年在珠海進一步建設一條新螺旋埋弧焊管生產線及倉庫碼頭，並於在二零一四年第一季度在沙特阿拉伯建設一條新直縫埋弧焊管生產線。於珠海的螺旋埋弧焊管生產線預期於二零一三年第三季度開始投產。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二零一四年第一季度開始投產，本集團於該合營企業擁有50%之權益。

除鋼管生產線外，本集團實施「板管一體化」整合戰略，並計劃於連雲港建造一條年產能達2,000,000噸的鋼板加工線，預期於二零一五年前完成。此鋼板加工線能生產符合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。透過供應鏈之縱向整合，不但可改善本集團鋼管業務的盈利能力，亦確保本集團獲得穩定的優質鋼板供應作鋼管生產之用。

受惠於中國城鎮化下繁密的大廈、橋樑和道路之建設，我們預計市場對集團新收購的南京鎔裕集團所提供的螺紋鋼材的需求十分殷切。董事會預期南京鎔裕集團將於未來為集團帶來可觀的貢獻。

本集團擬透過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焊接鋼管的領先生產商，並將繼續發掘商機，以實現業務的持續增長。有賴經驗豐富的管理層及研發團隊，與主要供應商和客戶的深厚關係，以及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龐大的增長機遇。

僱員

於二零一三年六月三十日，本集團共有4,076名全職僱員(於二零一二年十二月三十一日：3,964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。除本集團於二零一二年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

董事會不建議宣派截至二零一三年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一二年六月三十日止六個月：零)。

或然負債

於二零一三年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

資產抵押

於二零一三年六月三十日，本集團以總賬面淨值分別為人民幣150,960,000元(於二零一二年十二月三十一日：人民幣141,765,000元)及人民幣342,643,000元(於二零一二年十二月三十一日：人民幣114,981,000元)的若干物業、廠房、設備及土地使用權作為本集團獲授的銀行貸款的抵押。

流動資金及財務資源

於二零一三年六月三十日，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1,240,100,000元(於二零一二年十二月三十一日：人民幣1,039,300,000元)及1.44(於二零一二年十二月三十一日：1.48)。

於二零一三年六月三十日，本集團借貸總額約為人民幣4,588,600,000元(於二零一二年十二月三十一日：約人民幣2,799,400,000元)，其中約人民幣3,553,500,000元(於二零一二年十二月三十一日：人民幣2,395,400,000元)為銀行借貸、約人民幣87,400,000元(於二零一二年十二月三十一日：人民幣102,800,000元)為根據融資租賃承擔之責任、約人民幣511,000,000元(於二零一二年十二月三十一日：人民幣301,200,000元)為短期票據、以及約人民幣436,700,000元(於二零一二年十二月三十一日：無)為美元債券。

資產負債比率(按計息借貸、融資租賃、債券及短期票據的總和除以資產總值約人民幣10,116,200,000元(於二零一二年十二月三十一日：人民幣6,785,200,000元)計算)約為45.4%(於二零一二年十二月三十一日：41.3%)。

於二零一二年十月三十一日，本集團與銀團訂立一份36,000,000美元三年期貸款的融資協議。此筆貸款乃按倫敦銀行同業拆息計息，並自簽訂融資協議之日起計18個月開始按每半年度基準分四期償還。此筆貸款旨在為連雲港新建生產基地的建設成本提供資金。根據融資協議的條款，陳昌先生須繼續留任為本集團主席，以及彼和其家人須合共地於本公司維持至少60%的投票權(不附帶任何抵押)，否則將構成違約行為。

於二零一三年六月三十日，本集團的借貸總額到期情況分佈在五年期間內，其中約40%的借貸總額(於二零一二年十二月三十一日：42%)須於一年內償還，而餘下60%(於二零一二年十二月三十一日：58%)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。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額度，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。

於二零一三年六月三十日，本集團約38%(於二零一二年十二月三十一日：33%)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26%(於二零一二年十二月三十一日：37%)的總借貸以人民幣計值，按固定利率計息；於二零一三年六月三十日，約20%(於二零一二年十二月三十一日：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；及於二零一三年六月三十日，約16%(二零一二年十二月三十一日：無)的總借貸以美元計值，按固定利率計息。

主要投資、重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於二零一三年五月，本集團從四名獨立第三方收購南京鎔裕集團100%股權。南京鎔裕集團從事主要用作建築物、橋樑和道路建造材料的螺紋鋼材的生產和銷售。收購事項的代價約為現金人民幣80,000,000元，其中90%的代價將於簽訂股份轉讓協議及完成南京鎔裕集團所有股權變更登記手續之日後30天內悉數

支付。餘下10%的代價經扣除不可收回的應收款項及應付賣方的或然負債(如有)後，須於簽訂股份轉讓協議之日起計第一個週年後七個營業日內以現金支付。

收購南京鎔裕集團對本集團多元化戰略而言是不可或缺的一部分，並可為本集團帶來新商機，可讓本集團擴闊收入來源並有效地分散風險，從而實現銷售和利潤方面的持續增長，同時可讓本集團加強在中國的品牌地位。此外，南京鎔裕集團所生產的螺紋鋼材可供用於本集團連雲港和珠海的生產基地的建設，藉此可以降低建設成本和保證本集團所使用的施工材料的質量。

除上文披露者外，於回顧期內本集團概無其他重大收購或出售。

報告期後事項

於二零一三年六月三十日(即編製中期簡明綜合財務報表日期)後，並沒有任何事項對本集團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，本公司於截至二零一三年六月三十日止六個月整個期間已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)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二零一三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

於截至二零一三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)、陳平先生及梁國耀先生組成。

審核委員會已聯同本公司外聘核數師審閱本集團截至二零一三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，並討論及審閱本集團內部監控體系及財務匯報體系之充分性及有效性。

刊登中期業績公告

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>或<http://www.pck.todayir.com>閱覽，而載有上市規則所規定的所有資料的本公司二零一三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刊載。

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，二零一三年八月二十三日

於本公佈日期，董事會由三位執行董事，即陳昌先生、陳兆年女士及陳兆華女士；及三位獨立非執行董事，即陳平先生、梁國耀先生及施德華先生組成。