

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)

截至二零一四年十二月三十一日止年度的全年業績公佈

經審核綜合財務業績

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」)截至二零一四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：

綜合損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入	5	2,679,188	2,027,057
銷售成本		(2,367,575)	(1,714,113)
毛利		311,613	312,944
投資物業公平值收益		99,587	196,501
其他收入及收益	5	127,690	222,098
銷售及分銷開支		(139,232)	(131,511)
行政費用		(453,637)	(337,537)
其他費用		(38,156)	(6,518)
融資成本	6	(260,365)	(173,777)
應佔一間合營公司虧損		(263)	(299)
除稅前溢利／(虧損)	7	(352,763)	81,901
所得稅支出	8	(5,914)	(40,430)
本年度溢利／(虧損)		(358,677)	41,471
以下人士應佔溢利／(虧損)：			
母公司擁有人		(359,247)	41,471
非控股權益		570	-
		(358,677)	41,471
母公司普通股本擁有人應佔每股盈利／(虧損)			
基本及攤薄	9	人民幣 (0.36) 元	人民幣0.04元

綜合全面收入表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
本年度溢利／(虧損)	(358,677)	41,471
其他全面收入／(虧損)		
於後續期間重新分類至損益的其他全面收入／(虧損)：		
換算境外業務產生的匯兌差額	(2,189)	22,219
所得稅影響	-	-
於後續期間重新分類至損益的其他全面收入／ (虧損)淨額	(2,189)	22,219
於後續期間不會重新分類至損益的其他全面收入：		
物業重估收益	-	1,538,287
所得稅影響	-	(384,572)
於後續期間不會重新分類至損益的 其他全面收入淨額	-	1,153,715
年內扣除稅項後其他全面收入／(虧損)	(2,189)	1,175,934
年內全面收入／(虧損)總額	(360,866)	1,217,405
下列人士應佔全面收入／(虧損)總額：		
母公司擁有人	(361,436)	1,217,405
非控股權益	570	-
	(360,866)	1,217,405

綜合財務狀況表

	附註	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,547,707	2,903,523
投資物業		2,333,627	2,216,313
長期預付款項及按金		228,424	211,650
預付土地租金		1,051,625	859,617
商譽		4,075	4,075
於一間合營公司之投資		39,493	75,647
應收一間合營公司之款項		140,050	-
遞延稅項資產		61,987	43,954
已抵押存款		22,313	5,907
非流動資產總值		7,429,301	6,320,686
流動資產			
存貨		921,526	1,148,337
貿易應收賬款及應收票據	10	1,342,668	1,219,104
預付款項、按金及其他應收款項		648,344	535,226
投資存款		26,000	-
已抵押存款		456,192	127,596
衍生金融工具		-	13,675
現金及銀行結餘		637,577	1,609,517
流動資產總值		4,032,307	4,653,455
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	11	922,551	535,443
計息銀行貸款及其他借貸	12	2,830,164	3,017,516
其他應付款項及應計費用		616,348	393,757
撥備		29,960	-
應付稅項		66,362	67,080
衍生金融工具		-	480
短期融資券	13	313,608	206,926
流動負債總額		4,778,993	4,221,202
流動資產／(負債)淨值		(746,686)	432,253
資產總值減流動負債		6,682,615	6,752,939
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借貸	12	2,319,038	2,148,077
定息債券	14	505,174	431,453
政府補貼		112,728	106,345
遞延稅項負債		476,559	447,995
非流動負債總額		3,413,499	3,133,870
資產淨值		3,269,116	3,619,069
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		88,856	88,856
儲備		3,168,777	3,530,213
		3,257,633	3,619,069
非控股權益		11,483	-
權益總額		3,269,116	3,619,069

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

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。本集團主要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」)，及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編製。該等財務報表亦符合香港公司條例有關編製財務報表之適用披露規定，而根據香港公司條例(第622章)第9部「賬目及審計」之過渡及保留安排(載於該條例附表11第76至87節)，就本財政年度及比較期間而言，公司條例繼續指舊公司條例(第32章)。財務報表乃以歷史成本慣例編製，惟投資物業及衍生金融工具按公平值計量。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有列明者外，所有數值已湊整至最接近千元。

綜合基準

綜合財務報表包括本集團截至二零一四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。

2. 編製基準(續)

持續經營基準

雖然本集團於二零一四年十二月三十一日有綜合流動負債淨額約人民幣746,686,000元，惟財務報表乃由本公司董事按持續經營基準編製，由於：

- (i) 報告期後，本集團取得長期貸款人民幣936,696,000元，可用作為其經營撥資；
- (ii) 於二零一四年十二月三十一日，本集團未動用之銀行信貸額度約為人民幣5,740,163,000元；及
- (iii) 本公司董事繼續採納行動，加強對各項經營開支的成本控制，並積極尋求新的投資及業務商機，以繼續獲利及維持正向現金流。

本公司董事認為，鑑於迄今為止所採取的措施，連同正在推行的其他措施的預期成效，本集團能夠於其財務責任到期時履行。因此，按持續經營基準編製財務報表實屬恰當，儘管本集團於二零一四年十二月三十一日的財務及流動資金狀況未如理想。

3 會計政策變動及披露

本集團於本年度之財務報表已首次採納下列經修訂準則及新詮釋：

國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號(經修訂)(修訂本)	投資實體
國際會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債
國際會計準則第39號(修訂本)	衍生工具更替及對沖會計之延續 徵費
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第21號	歸屬條件之定義 ¹
國際財務報告準則第2號(修訂本)(計入 二零一零年至二零一二年週期之年度改進)	業務合併之或然代價之會計處理 ¹
國際財務報告準則第3號(修訂本)(計入 二零一零年至二零一二年週期之年度改進)	短期應收款項及應付款項
國際財務報告準則第13號(修訂本)(計入 二零一零年至二零一二年週期之年度改進)	有效國際財務報告準則之定義
國際財務報告準則第1號(修訂本)(計入 二零一一年至二零一三年週期之年度改進)	投資者與其聯營或合營企業之間的 資產出售或注資(提早採納)
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(經修訂)(修訂本)	

¹ 自二零一四年七月一日起生效

採納新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團該等財務報表概無重大影響。

4. 營運分部資料

就管理而言，本集團按其產品及服務劃分為多個業務單位，並擁有兩個呈報經營分類，載列如下：

- (a) 製造及銷售焊接鋼管及提供相關製造服務；及
- (b) 物業開發及投資，以賺取潛在租金收入。

管理層獨立監察本集團各營運分部的業績，以就資源分配及表現評估作出決定。分部表現乃根據可報告分部的溢利／(虧損)進行評估，而此乃經調整稅前溢利／(虧損)之計量。經調整稅前溢利／(虧損)乃一貫以本集團的稅前溢利／(虧損)計量，當中並無計及總部及公司的開支。

分部資產不包括未分配總部及公司資產(因該等資產按集團基準管理)。

分部負債不包括未分配總部及公司負債(因該等負債按集團基準管理)。

分部間之銷售及轉移乃參考用作銷售予第三方的售價，按當時市價進行交易。

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	鋼管 人民幣千元	物業開發 與投資 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：			
向外部客戶銷售	2,679,188	–	2,679,188
分部業績：	(382,195)	73,455	(308,740)
對賬：			
公司及其他未分配開支			(44,023)
除稅前虧損			(352,763)
分部資產：	6,244,369	2,534,654	8,779,023
對賬：			
抵銷分部間應收款項			(244,354)
公司及其他未分配資產			2,926,939
總資產			11,461,608
分部負債：	7,242,034	684,790	7,926,824
對賬：			
抵銷分部間應付款項			(244,354)
公司及其他未分配負債			510,022
總負債			8,192,492
其他分部資料：			
應佔一間合營公司虧損	(263)	–	(263)
於損益表確認之減值虧損	(43,627)	–	(43,627)
於損益表撥回之減值虧損	231	–	231
折舊及攤銷	(138,591)	(179)	(138,770)
資本開支*	983,490	18,206	1,001,696

4. 營運分部資料(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	鋼管 人民幣千元	物業開發 與投資 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：			
向外部客戶銷售	2,027,057	-	2,027,057
分部業績：	(84,755)	193,145	108,390
對賬：			
公司及其他未分配開支			(26,489)
除稅前溢利			81,901
分部資產：	6,075,263	2,545,032	8,620,295
對賬：			
抵銷分部間應收款項			(540,240)
公司及其他未分配資產			2,894,086
總資產			10,974,141
分部負債：	6,733,978	725,711	7,459,689
對賬：			
抵銷分部間應付款項			(540,240)
公司及其他未分配負債			435,623
總負債			7,355,072
其他分部資料：			
應佔一間合營公司虧損	(299)	-	(299)
於損益表確認之減值虧損	(35)	-	(35)
於損益表撥回之減值虧損	243	-	243
折舊及攤銷	(106,333)	(5)	(106,338)
於一間合營公司之投資	75,647	-	75,647
資本開支*	1,173,230	454,970	1,628,200

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備、投資物業及無形資產(包括收購附屬公司所得資產)。

4. 營運分部資料(續)

鋼管產品資料

主要產品的收入分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
製造及銷售鋼管：		
直縫埋弧焊管	1,897,809	1,440,276
螺旋焊管	392,036	136,835
電阻焊管	147,388	249,455
鋼管製造服務：		
直縫埋弧焊管	13,708	32,166
螺旋焊管	11,113	-
電阻焊管	2,369	6,037
其他*	214,765	162,288
	2,679,188	2,027,057

* 其他主要包括製造及銷售鋼質管件、螺紋鋼材及廢料，以及買賣設備。

地區資料

收入資料按客戶所在地區劃分如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
向外部客戶銷售：		
中國內地	1,306,771	1,671,209
美洲	429,643	83,145
歐洲聯盟	6,717	1,788
中東	152,834	114,589
其他亞洲國家	655,669	91,395
大洋洲	120,355	-
其他	7,199	64,931
	2,679,188	2,027,057

本集團的資產及資本開支逾90%位於中國內地。

主要客戶資料

佔本集團年內收益10%或以上之各主要客戶之收益載列如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
客戶A	*	382,864
客戶B	266,921	*

* 少於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，並已計入退貨及折扣撥備；而所提供服務的價值，扣除年內營業稅及附加稅。

本集團的收入、其他收入及收益分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入		
製造及銷售焊接鋼管及提供相關製造服務	2,679,188	2,027,057
其他收入		
銀行利息收入	9,971	14,861
中國政府的補貼收入	112,101	173,938
補償	2,464	-
租金收入	243	240
其他	1,061	60
	125,840	189,099
收益		
公平值收益淨額：		
衍生工具-不符合對沖資格的交易	-	16,926
匯兌收益淨額	1,850	16,073
	1,850	32,999
	127,690	222,098

補貼收入乃地方財政局授予番禺珠江鋼管(連雲港)有限公司、番禺珠江鋼管有限公司、連雲港珍珠河石化管件有限公司、番禺珠江鋼管(珠海)有限公司、連雲港艾可新型建材有限公司及南京鎔裕集團有限公司的補貼，分別用以鼓勵投資及製造產品。並無有關該等補貼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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銀行貸款及政府貸款利息	273,363	183,013
其他貸款利息(包括債券及短期融資券)	49,120	40,262
融資租賃利息	11,539	6,242
已貼現票據利息	10,338	-
並非按公平值計入損益之金融負債所涉及		
利息開支總額	344,360	229,517
減：資本化利息	(83,995)	(55,740)
	260,365	173,777

7. 除稅前溢利／(虧損)

本集團的除稅前溢利／(虧損)乃經扣除／(計入)：

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已售存貨成本		2,111,016	1,503,018
折舊		117,744	87,228
應佔一間合營公司虧損		263	299
預付土地租金攤銷		21,026	19,110
有關樓宇的經營租賃最低租金付款		8,009	5,297
核數師酬金		2,520	2,415
匯兌收益淨額		(1,850)	(16,073)
融資成本	6	260,365	173,777
僱員福利開支(包括董事薪酬)：			
工資及薪金		252,971	217,363
退休福利計劃供款		30,943	27,826
貿易應收賬款減值／(撥回減值)		22,512	(208)
按金及其他應收款項減值		20,884	-
投資物業公平值變動		(99,587)	(196,501)
不合資格作為對沖的衍生工具交易			
公平值虧損／(收益)		1,846	(16,926)
投資物業租金收入減直接經營開支人民幣 42,458元(二零一三年：人民幣22,990元)		(200)	(217)
銀行利息收入	5	(9,971)	(14,861)
研發成本		85,132	92,762

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。

年內所得稅開支的主要組成部份如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
本集團：		
即期－中國內地		
年內支出	523	27,248
過往年度超額撥備	(5,116)	-
遞延	10,507	13,182
年內稅項支出總額	5,914	40,430

9. 母公司普通股本擁有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本虧損乃根據母公司普通股本擁有人應佔年度虧損及年內已發行普通股加權平均數1,011,142,000股(二零一三年：1,011,142,000股)計算。

本集團於截至二零一三年及二零一四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／(虧損)作出調整。

10. 貿易應收賬款及應收票據

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應收賬款	1,329,720	1,225,399
減值	(28,963)	(6,395)
貿易應收賬款淨值	1,300,757	1,219,004
應收票據	41,911	100
	1,342,668	1,219,104

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任何抵押品或其他提升信用的保障。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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
60日內	676,460	561,766
61日至90日	108,877	32,895
91日至180日	151,551	143,039
181日至365日	126,577	295,377
1至2年	196,833	126,400
2至3年	26,153	50,069
超過3年	14,306	9,458
	1,300,757	1,219,004

貿易應收賬款減值撥備變動如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於一月一日	6,395	6,603
已確認減值虧損	22,743	35
收購附屬公司	56	-
已撥回減值虧損	(231)	(243)
於十二月三十一日	28,963	6,395

計入上述貿易應收賬款的減值撥備為個別已減值之貿易應收賬款人民幣28,963,000元(二零一三年：人民幣6,395,000元)之撥備，撥備前的賬面值為人民幣28,963,000元(二零一三年：人民幣6,395,000元)。

10. 貿易應收賬款及應收票據(續)

被認為不會減值的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
未逾期及未減值	978,344	666,333
逾期但未減值		
1日至180日	174,494	380,674
181日至365日	78,400	104,748
逾期365日以上	69,519	67,249
	1,300,757	1,219,004

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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
90日內	280,708	180,620
91日至180日	48,837	13,952
181日至365日	16,543	5,628
1至2年	16,806	11,504
2至3年	8,576	3,942
超過3年	3,070	2,721
	374,540	218,367
應付票據	548,011	317,076
	922,551	535,443

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	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
流動				
應付融資租賃款項	6.66~6.87	二零一五年	72,539	34,095
銀行貸款				
—有抵押	2.07~7.59	二零一五年	607,513	583,572
—無抵押	2.30~7.59	二零一五年	1,932,112	2,139,849
政府貸款				
—無抵押	4.2	二零一五年	218,000	260,000
			2,830,164	3,017,516
非流動				
應付融資租賃款項	6.66	二零一六年至 二零一九年	148,901	37,163
銀行貸款				
—有抵押	6.40~7.59	二零一六年至 二零二八年	918,339	934,858
—無抵押	2.50~6.15	二零一六年	1,122,298	937,056
政府貸款				
—無抵押	4.2	二零一六年	129,500	239,000
			2,319,038	2,148,077
			5,149,202	5,165,593
			二零一四年 人民幣千元	二零一三年 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			2,539,625	2,723,421
第二年			1,503,352	827,406
第三年至第五年(包括首尾兩年)			389,285	1,044,508
超過五年			148,000	—
			4,580,262	4,595,335
須於以下期限償還的政府貸款：				
一年內			218,000	260,000
第二年			129,500	239,000
			347,500	499,000
須於以下期限償還的融資租賃款項：				
一年內			72,539	34,095
第二年			41,505	37,163
第三年至第五年(包括首尾兩年)			107,396	—
			221,440	71,258
			5,149,202	5,165,593

12. 計息銀行貸款及其他借貸(續)

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278,969,000元(二零一三年：人民幣148,775,000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500,049,000元(二零一三年：人民幣302,399,000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2,249,650,000元(二零一三年：人民幣1,745,093,000元)的若干本集團銀行貸款作出擔保。

於二零一四年十二月三十一日，除銀行貸款人民幣446,844,000元(二零一三年：人民幣31,449,000元)及人民幣1,725,821,000元(二零一三年：人民幣1,449,181,000元)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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
浮動利率		
—一年內到期	5,740,163	6,938,407

13. 短期融資券

本集團短期融資券之賬面值如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
二零一二年第二批融資券—5.1%定息融資券		
於二零一四年五月到期—無擔保	-	206,926
二零一四年第一批融資券—8.3%定息融資券		
於二零一五年六月到期—無擔保	313,608	-
	313,608	206,926

於二零一二年九月，番禺珠江鋼管有限公司(「番禺珠江鋼管」)完成向中國銀行間交易商協會註冊，獲發行人民幣500,000,000元無擔保短期融資券(「二零一二年融資券」)額度，可由註冊日期起兩年內發行。於二零一二年十二月，番禺珠江鋼管於中國發行第一批人民幣300,000,000元的一年期融資券，附有按每年5.1%定息計算的利息，已於二零一三年十一月到期及償還。於二零一三年五月，番禺珠江鋼管於中國發行第二批人民幣200,000,000元的一年期融資券，附有按每年5.1%定息計算的利息，已於二零一四年五月到期及償還。

於二零一四年五月，番禺珠江鋼管完成向中國銀行間交易商協會註冊，獲發行人民幣500,000,000元無擔保短期融資券(「二零一四年融資券」)額度，可由註冊日期起兩年內發行。於二零一四年六月，番禺珠江鋼管於中國發行第一批人民幣300,000,000元的一年期融資券，並按固定年利率8.3%計息。

14. 定息債券

二零一八年到期72,000,000美元5.6%債券

於二零一三年四月三十日，本集團發行本金額72,000,000美元之債券，而債券將須於二零一八年四月三十日悉數償還(「二零一三債券」)。債券可按本集團之選擇，向債券持有人發出不少於三十日或不超過六十日之書面通知，隨時按本金額連同截至已釐定之贖回日期止之累計利息，全數贖回(而非部分)。債券於五年間按每年5.6%之固定息率計息，須每半年支付，由二零一三年十月三十日開始。該等債券為無抵押。

發行債券旨在償還現有債務及作一般企業用途。經扣除發行開支後，債券之所得款項淨額合共約為人民幣438,381,000元。

二零一七年到期100,000,000港元5%債券

於二零一四年五月二日，本集團發行本金額100,000,000港元之債券(按相等於86,500,000港元之價格認購)，而債券將須於二零一七年五月二日悉數償還(「二零一四債券」)。債券可按本集團之選擇，向債券持有人發出不少於三十日或不超過六十日之書面通知，隨時按本金額連同截至已釐定之贖回日期止之累計利息，全數贖回(而非部分)債券。債券於三年間按每年5%之固定息率計息，須每半年支付，由二零一四年十一月二日開始。該等債券為無抵押。

發行債券旨在償還現有債務及作一般企業用途。經扣除發行開支後，債券之所得款項淨額合共約為人民幣68,597,000元。

二零一三債券

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	431,453	-
新發行	-	446,990
發行開支	-	(8,609)
攤銷	1,569	1,001
匯兌調整	1,610	(7,929)
於十二月三十一日之賬面值	434,632	431,453

債券之實際年利率為6.05%。

二零一四債券

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	-	-
新發行	68,659	-
發行開支	(62)	-
攤銷	2,377	-
匯兌調整	(432)	-
於十二月三十一日之賬面值	70,542	-

債券之實際年利率為10.62%。

主席報告書

各位股東：

本人謹代表董事會，向股東提呈本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度之經審核綜合全年業績。二零一四年之經營極其困難並充滿挑戰，本集團錄得營業額約人民幣2,679,200,000元，較二零一三年同期上升約32.2%(二零一三年：人民幣2,027,100,000元)。本公司權益持有人應佔虧損約為人民幣358,700,000元(二零一三年：溢利人民幣41,500,000元)。每股虧損約為人民幣0.36元(二零一三年：每股盈利人民幣0.04元)。董事會不建議派發截至二零一四年十二月三十一日止年度之末期股息。

起伏跌宕

二零一四年是好壞參半的一年。中國中央政府為提升國有企業及政府部門誠信而策動的反貪腐運動，造成政局動盪，對油氣行業及國內能源行業造成重大影響，導致為數眾多的國家在建管道工程暫停或進度放緩，令可供投標項目的數目再進一步減少。經營環境嚴峻，對業界氣氛及行內造成重大的負面影響。

本集團之積極擴展業務計劃已展開且仍在進行中，並於二零一四年底擁有六間生產廠房及一個碼頭營運之規模。雖然沙特阿拉伯的生產線僅於二零一五年下半年才開展商業營運，廠房的建設工程已竣工及技術及生產隊伍已到位。擴展計劃長遠對本集團有利，但亦導致本集團開支增加及承受更沉重的財政壓力，尤其是銷量預期將於二零一五年方能復甦。

儘管二零一四年國內市場氣氛欠佳，本集團的海外銷售團隊仍然積極擴建版圖至全球不同地方及市場。經過團隊一番辛勞及努力後，來自海外之新訂單於二零一四年大幅增長，佔已簽新訂單約57%。海外銷售團隊之表現不斷進步，為本集團之新訂單帶來極大的正面影響。本公司再次向全世界證明，本公司以及PCK品牌在國際油氣行業已有一定的知名度。本集團產品之質素亦同時深得國內外石油同業的認可。

珠海廠房之第二期發展已竣工，同時自營碼頭亦已於二零一四年初投入營運。本公司已隨即使用該碼頭處理部分特定訂單，為若干建設項目(如港珠澳大橋(「該大橋」))運送長逾70米的管道。本公司為該大橋之橋樑及人工島(作為該大橋項目一部分)地基建設供應大量鋼管。自營碼頭亦為我們的產品運輸方面(尤其是出口，其佔本公司收入至少50%)帶來前所未有之便利，誠為同業難以匹比之競爭優勢。珠海廠房毗鄰南中國海，其為中國海洋石油公司(「中海油」)主要海上勘探區域，而中海油建立之海洋設備製造基地亦離我們不遠。南中國海擁有豐富天然氣儲量，中國政府已實行政策，在南中國海勘探油氣。因此，我們預期珠海廠房可處理更多海上訂單，供應鋼管用作建設鑽油平台及管道用作輸送能源。

二零一四年中，中國與俄羅斯訂立天然氣交易，據此，俄羅斯將每年供應最多380億立方米天然氣，最快由二零一八年開始，為期三十年。於二零一四年十一月，兩國簽訂另一份初步天然氣供應協議，每年額外供應約300億立方米天然氣，同樣為期三十年。有關安排顯示中國政府決心以乾淨的天然氣發電，取代傳統煤炭發電，以減少污染。然而，為鼓勵採用以天然氣發電，中國需要安裝更長距離管道，以輸送天然氣至中國內地。在中國大部分天然氣儲量均分佈於西南地區，尤其是南中國海地區。本集團於沿岸設有兩個生產基地，能方便甚至獨家使用的碼頭設施。

新發展

番禺部分改作商業用土地已指定作物業發展，包括零售商舖及辦公室樓宇。第一期發展項目預期將於二零一六年前竣工，屆時將為本集團帶來物業租賃收入。隨著本公司建立物業發展分部，其業務及收入將更加多元化。將土地轉換為商用綜合大樓將增加土地之經濟規模及回報，相信此舉必定符合股東最佳利益。物業發展之回報將提升本公司之盈利能力，並為本公司締造價值，股東亦因而受惠。

二零一四年第四季，本公司訂立三項獨立協議，透過與業界不同公司建立業務關係以增強競爭力。另外，本公司與廣新海事重工股份有限公司（「廣新海事」）訂立框架協議，雙方將聯合另外開發及競投中海油之海洋項目。第二份協議乃與中油管道物資裝備總公司（「中油管道」，為國營企業中國石油天然氣集團公司（「中石油」）之附屬公司，主要從事為油氣管道項目提供採購服務）訂立。本公司獲中油管道認可為推薦供應商，並於管道項目招標和報價方面獲得中油管道支持。本公司亦於二零一四年十二月與中鐵大橋局集團有限公司（「中鐵大橋」）訂立了合作協議。當中本公司會向中鐵大橋的海上安裝工程，海洋港口項目以及橋樑建設項目等的投標提供協助。另外，雙方賦予對方成為項目承包商的業務優先權。

展望將來

本集團現在已有一定的規模，同時坐擁六個營運生產基地、新開展之物業發展及投資業務分部及新設立之星加坡及印尼辦事處。新擴張及發展讓本公司轉型為多元化收入企業，不再單單依賴鋼管製造所產生的收入。各個業務分部將互相支持，進一步鞏固本公司根基，使PCK品牌晉身跨國企業之列，集鋼管製造、建材、物業發展及鋼鐵加工業務於一身。

於二零一五年新訂單之增幅顯示本公司能扭轉形勢。本公司於二零一四年接獲合共510,000噸之新訂單，憑藉海外分部將繼續持續穩定增長，本公司定能重拾增長動力。沉寂一時的國內市場復甦可期，多個大型全國項目如箭在弦，或馬上重新展開工程，例如西氣東輸三線、新粵浙管道及陝京四線。為達成十二五規劃初期所訂近50,000公里管道之建設目標，全國勢將加快建築效率，以追趕過去兩年落後的進度。因此，我們預期國內需求會於二零一五年復甦並於未來數年維持增長。

致謝

本人謹代表本集團向全體員工及股東表示感謝。期望新的一年你們仍會繼續支持本集團。我們相信未來數年將會再上高峰，進一步實現企業和員工的共同成長，並與股東分享我們的豐碩成果。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團主要製造及銷售直縫埋弧焊管，以及提供將原材料加工為鋼管的製造服務。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。我們是中國最大直縫埋弧焊管製造商及出口商，可生產符合X120標準的直縫埋弧焊管，而我們已取得挪威船級社(「DNV」)及美國石油協會(「API」)等十項國際質量認證。此外，本集團為中國首名和唯一能成功生產出1,500米深海焊管的製造商，產品在國內外被廣泛應用於大型石油及天然氣管道項目(岸上和海底)及基建項目。

由於本集團可製造海上工程使用的海底管及海上鑽井平台，故此本集團被劃入「十二五」規劃的海洋工程裝備製造業企業，受惠於國家戰略性政策及支持，我們亦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。

於二零一四年七月，本集團已簽訂協議以約11,000,000美元收購一幅面積為73,703平方米位於印尼的土地，以興建生產廠房，作建設冷軋卷及熱軋酸洗(塗油)板卷生產線。這是落實本集團產品多元發展策略的一部分及進一步進佔印尼及東南亞市場。

於二零一四年十一月，本集團與廣新海事訂立戰略合作框架協議，內容有關於中國發展海洋工程製造。透過與廣西海事訂立戰略合作框架協議，本集團可充分利用雙方的競爭優勢，以進一步增強本集團在海洋工程裝備業務的市場份額，進一步提高我們在海洋工程裝備領域的地位，並參與建造海上鑽井平台和海上風電塔的建設。

於二零一四年十一月，本集團亦與中油管道(為國營企業中石油的附屬公司)訂立合作協議。根據合作協議，本集團成為中油管道的優選戰略供應商，並在進行管道項目招標和報價時獲得中油管道支持。

於二零一四年十二月，本集團與中鐵大橋局集團有限公司(「中鐵大橋」)訂立戰略合作協議，於中國珠海市發展海洋工程裝備製造、交通基建工程及海洋工程項目中合作。透過與中鐵大橋訂立戰略性合作協議，雙方可充分利用彼此的競爭優勢，以進一步增強彼此在海洋工程裝備及橋樑建設的市場份額。

本集團亦與Abdel Hadi Abdullah Al Qahtani & Sons, Co.(「AHQ」)合作，成立一間合營公司(「合營公司」)，以於沙特阿拉伯建立本集團首個海外年產能300,000噸之直縫埋弧焊管生產線。合營公司由本集團及AHQ各佔50%權益。合營公司擬主要從事直縫埋弧焊管的生產及銷售，以及將於二零一五年四月試業及於二零一五年下半年開展商業營運。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中東的市場滲透率。合營公司預期可改善本集團的財務業績。

於二零一五年三月二十七日，本集團與連雲港徐圩港口投資集團有限公司(「連雲港徐圩港口」)訂立協議成立合營公司，註冊資本為人民幣100,000,000元。合營公司將由本集團及連雲港徐圩港口分別佔25%及75%權益。本集團對合營公司的初期投資為人民幣25,000,000元。本集團對合營公司承擔的總投資額不會多於人民幣200,000,000元。合營公司擬定進行的主要業務將為連雲港徐圩新區港口建設及營運港口設施及物流業務。本集團可優先使用港口及有助以低成本快速交付貨品。此投資在賬目上將會列作於一間聯營公司之投資。

番禺土地發展

本集團計劃將番禺土地(「番禺土地」)第一期發展為綜合商業大樓，包含寫字樓、商店、服務式公寓及別墅(「發展項目」)。發展項目第一期之詳情載列如下：

項目名稱： 金龍財富廣場

時期： 將於二零一六年前竣工

土地面積： 25,000平方米

番禺土地允許建築總面積： 82,500平方米

計劃用途： 將建成集寫字樓、商店、服務式公寓及別墅於一身的綜合商業大樓。已發展區域將用作投資物業，以為本集團日後提供租金收入。

發展項目第一期的土地規模約為番禺土地可允許建築總面積約20%，而發展項目將於二零一六年前竣工。本集團預期將由二零一五年起確認發展項目所得收入。

發展項目為本集團擴大收入來源的策略一部分。董事相信，發展項目可將番禺土地的潛在經濟回報提升至最高。再者，完成發展項目後，穩定租金收入將支持本集團鋼管業務的進一步發展。鋼管業務將繼續為本集團的核心業務。

本集團將於三年內搬遷番禺的生產線至連雲港生產區。董事將尋求番禺土地的任何進一步發展機會，將其經濟回報最大化。連雲港及珠海生產基地將成為本集團在中國的主要生產基地，因為兩個基地鄰近港口，可節省運輸成本。

訂單狀況

於二零一四年，本集團接獲的新訂單數量約為510,000噸，而約57.4%來自海外客戶。已接獲的若干大型海外訂單包括烏茲別克斯坦盧克石油公司(Lukoil)的石油項目、南美石油項目、中亞天然氣項目、墨西哥天然氣項目、俄羅斯管道項目、澳洲天然氣項目及Odebrecht E&P GmbH秘魯天然氣項目。本集團已於二零一四年交付約482,000噸焊接鋼管。

直縫埋弧焊管

本集團是中國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，於截至二零一四年十二月三十一日止年度佔本集團總收入約71.4%。於截至二零一四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約為人民幣1,897,800,000元及人民幣13,700,000元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度分別增加約31.8%及減少57.4%。直縫埋弧焊管銷量增加，主要由於本集團接獲多份海外訂單。本集團已交付用於泰國的輸氣項目、南美的輸氣項目及香港的港珠澳大橋的鋼管。

螺旋埋弧焊管

我們於連雲港廠房生產的螺旋埋弧焊管採用預精焊螺旋埋弧焊管技術製造，該項技術屬所有螺旋埋弧焊管工藝中最先進的標準。螺旋埋弧焊管的銷售及製造服務分別錄得收入約人民幣392,000,000元及人民幣11,100,000元。螺旋埋弧焊管的總收益佔截至二零一四年十二月三十一日止年度總收益約15.0%。

電阻焊管

電阻焊管因所需技術較低及較標準化的入門規格，以致市場競爭比較激烈。截至二零一四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147,400,000元及人民幣2,400,000元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，來自電阻焊管的總收入，佔集團總收入約5.6%。

財務回顧

收入及毛利

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團收入約為人民幣2,679,200,000元，較二零一三年增加約人民幣652,100,000元或32.2%。收入增加主要由於本集團接獲多份海外訂單。

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：

	二零一四年		二零一三年	
	收入 人民幣千元	佔總收入 百分比	收入 人民幣千元	佔總收入 百分比
銷售鋼管				
直縫埋弧焊管	1,897,809	70.9	1,440,276	71.0
螺旋埋弧焊管	392,036	14.6	136,835	6.8
電阻焊管	147,388	5.5	249,455	12.3
小計	2,437,233	91.0	1,826,566	90.1
製造服務				
直縫埋弧焊管	13,708	0.5	32,166	1.6
螺旋埋弧焊管	11,113	0.4	–	–
電阻焊管	2,369	0.1	6,037	0.3
小計	27,190	1.0	38,203	1.9
其他	214,765	8.0	162,288	8.0
總計	2,679,188	100.0	2,027,057	100.0

	二零一四年			二零一三年		
	毛利 人民幣千元	銷售額 噸	平均毛利 人民幣／噸	毛利 人民幣千元	銷售額 噸	平均毛利 人民幣／噸
銷售鋼管						
直縫埋弧焊管	277,006	312,423	887	240,310	240,895	998
螺旋埋弧焊管	15,831	102,749	154	6,316	23,925	264
電阻焊管	1,548	31,133	50	33,480	40,025	836
小計	294,385	446,305		280,106	304,845	
製造服務						
直縫埋弧焊管	6,263	4,748	1,319	16,307	15,259	1,069
螺旋埋弧焊管	1,476	26,933	55	-	-	-
電阻焊管	82	3,913	21	384	16,655	23
小計	7,821	35,594		16,691	31,914	
其他	9,407	不適用	不適用	16,147	不適用	不適用
總計	311,613	481,899		312,944	336,759	

於二零一四年，來自銷售鋼管的收入約佔本集團總收入約91.0%，而於二零一三年則約為90.1%。二零一四年，鋼管製造服務約佔本集團總收入約1.0%，而於二零一三年則約為1.9%。「其他」收入主要指銷售螺紋鋼、銷售鋼質管件、買賣設備及銷售廢料的收入，約佔本集團二零一四年總收入約8.0%，而二零一三年則佔約8.0%。

二零一四年的毛利約為人民幣311,600,000元，較二零一三年約人民幣312,900,000元，減少約0.4%或人民幣1,300,000元。二零一四年毛利率為約11.6%，較去年減少，乃由於產品組合變動所致。本集團於本年度交付較多螺旋焊管及利潤率較低的基建項目訂單。

於製造服務方面，直縫埋弧焊管製造服務的平均每噸毛利與去年相若。

於二零一四年，本集團的海外銷售額佔總收入約51.2%，而於二零一三年則約為17.6%。海外銷售額上升主要由於海外銷售部表現出色。

按地區劃分的銷售

	二零一四年		二零一三年	
	收入 人民幣千元	佔總額百分比	收入 人民幣千元	佔總額百分比
海外銷售	1,372,417	51.2	355,848	17.6
國內銷售	1,306,771	48.8	1,671,209	82.4
總計	2,679,188	100.0	2,027,057	100.0

投資物業公平值變動

本集團已採納會計政策，以公平值計量投資物業。因此，投資物業公平值變動產生之損益，已於本年度的損益內反映。本集團已委聘獨立估值師永利行評值顧問有限公司，為投資物業進行估值。根據永利行評值顧問有限公司於二零一四年十二月三十一日發出的估值報告，投資物業於二零一四年十二月三十一日的市值為人民幣2,300,000,000元。投資物業的公平值增加約人民幣99,600,000元，並計入二零一四年的損益內。

其他收入及收益

二零一四年的其他收入及收益主要指銀行利息收入及來自中國政府的補貼收入。其他收入及收益由二零一三年約人民幣222,100,000元，減少約42.5%或人民幣94,400,000元，至二零一四年約人民幣127,700,000元。其他收入及收益減少主要由於(i)政府補貼減少；及(ii)衍生金融工具之公平值減少。政府補貼乃主要關於對本集團投資於連雲港及製造優質產品的獎勵。

二零一四年錄得衍生金融工具虧損約人民幣1,800,000元(二零一三年：收益約人民幣16,900,000元)。有關詳情請參閱下文「衍生金融工具的公平值變動」一節。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由二零一三年約人民幣131,500,000元，增加約5.9%或人民幣7,700,000元，至二零一四年約人民幣139,200,000元。成本增加主要由於本集團若干海外銷售項目的佣金開支增加所致。

行政費用

行政費用由二零一三年約人民幣337,500,000元，增加約34.4%或人民幣116,100,000元，至二零一四年約人民幣453,600,000元，主要由於新建生產基地之薪金及工資以及辦公室開支急增、土地攤銷增加及呆賬撥備增加所致。

融資成本

融資成本由二零一三年約人民幣173,800,000元，增加約49.8%或人民幣86,600,000元，至二零一四年約人民幣260,400,000元。二零一四年的有效利率約為4.4%(二零一三年：3.0%)。融資成本上升，主要由於平均借貸結餘增加，為本集團營運資金及資本開支撥款以及平均借貸成本增加所致。

衍生金融工具的公平值變動

本集團於二零一一年與一間金融機構訂立一份跨幣掉期合同，以管理金額為人民幣300,000,000元的三年期貸款的匯率風險，並於二零一四年二月終止。該等衍生工具錄得已兌現公平值變動約人民幣1,800,000元，已在損益中扣除(二零一三年：人民幣17,300,000元收益)。

其他開支

其他開支由二零一三年約人民幣6,500,000元，增加約485.4%或人民幣31,600,000元，至二零一四年約人民幣38,200,000元。其他開支增加主要由於就南京訴訟計提撥備所致。訴訟詳情請參閱訴訟一節。

所得稅費用

所得稅費用由二零一三年約人民幣40,400,000元，減少約85.4%或人民幣34,500,000元，至二零一四年約人民幣5,900,000元，減幅主要由於本集團除稅前溢利減少及撥回於二零一四年經營虧損之該等附屬公司之遞延稅項資產所致。番禺珠江鋼管有限公司(「番禺珠江鋼管」)及番禺珠江鋼管(連雲港)有限公司(「番禺珠江鋼管(連雲港)」)為本公司全資附屬公司，獲認可為高科技企業，因而於二零一四年享有經減免的15%稅率(二零一三年：15%(番禺珠江鋼管)，25%(番禺珠江鋼管(連雲港)))。

年內虧損

由於上文所述因素，本集團於二零一四年錄得虧損人民幣358,700,000元(二零一三年：溢利人民幣41,500,000元)。

流動資金及財務資源

下表載列有關本集團截至二零一三年及二零一四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	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	122,222	(559,900)
投資活動所用現金流量淨額	(867,002)	(1,551,103)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(233,876)	2,681,083
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(978,656)	570,080

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，由二零一三年現金流出約人民幣559,900,000元，變為二零一四年現金流入約人民幣122,200,000元。經營活動現金流入淨額主要由於綜合以下影響所致：(i)存貨減少；及(ii)貿易應收賬款及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項、貿易應付賬款及應付票據及其他應付款項及應計費用增加。

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二零一三年約人民幣1,551,100,000元，減少至二零一四年約人民幣867,000,000元。年內現金流出淨額主要用於中國連雲港及珠海、印尼及沙特阿拉伯的生產基地，以及收購寧波三合鋼管有限公司(「寧波三合」)。

融資活動(所用)／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二零一三年現金流入約人民幣2,681,100,000元，變為二零一四年的現金流出約人民幣233,900,000元。現金流出淨額主要綜合以下影響產生：(i)新借計息貸款及其他借貸、發行債券及短期融資券以及自融資租賃收取現金約人民幣5,544,400,000元；及(ii)償還銀行貸款、政府貸款及融資租賃約人民幣5,778,300,000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。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團並無就管理外匯風險採用正式對沖政策或外幣工具(於二零一一年訂立及於二零一四年二月終止的外幣工具除外)。

資本開支

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團投資約人民幣867,000,000元購置位於中國連雲港及珠海及沙特阿拉伯之物業、廠房及設備、收購寧波三合及支付印尼及連雲港土地用途之費用。該等資本開支全部以內部資源及銀行借貸支付。

或然負債

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，本集團以總賬面淨值分別為人民幣279,000,000元(二零一三年：人民幣148,800,000元)及人民幣500,000,000元(二零一三年：人民幣302,400,000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。

資本架構、流動資產及財務資源

本集團的資產負債比率乃按銀行貸款、其他借貸及短期融資券的總和除以資產總值計算。本集團於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的資產負債比率分別為52.1%及52.9%。

於二零一二年十月三十一日，本集團就36,000,000美元之三年定期貸款融資與銀團簽訂融資協議。該筆貸款按倫敦銀行同業拆息計息，及於貸款協議日期後18個月起每半年還款一次，分四期償還。本貸款旨在提供資金支持在連雲港興建的新生產基地。根據融資協議條款，陳昌先生須擔任本集團主席及彼家族成員須共同持有本公司至少60%投票權(免於任何抵押)，否則將構成違約。本集團已於二零一四年四月終止融資協議，而陳昌先生毋須維持本公司最少60%投票權。

於二零一四年四月，本集團與一間租賃公司訂立融資租賃安排。根據融資租賃安排，本集團出售設備予租賃公司，代價為人民幣200,000,000元，以及本集團租回設備，總租金約人民幣233,740,000元。融資租金按季分二十期在期末支付。融資租賃安排下之應付利息總額約達人民幣33,740,000元，金額按固定年息6.4厘計算。番禺珠江鋼管(連雲港)有限公司須就總租金約人民幣233,740,000元向租賃公司提供一項擔保。

於二零一四年五月二日，本集團發行本金額為100,000,000港元之債券，而債券將須於二零一七年五月二日悉數償還。債券可按本集團之選擇全部贖回。債券按固定票面年息率5%計息，為期三年，每半年支付一次，由二零一四年十一月二日起計。債券並無擔保，發行債券旨在為現有債務作再融資及投入一般企業用途。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的借款總額約人民幣5,968,000,000元，當中約47%(二零一三年：44%)為長期借款及約53%(二零一三年：56%)為短期借款。本集團的借款總額約61%為本集團營運開支撥資，及本集團的借款總額約39%為本集團資本開支撥資。由於銷售成本約90%乃產生自採購鋼板及鋼卷，因此本集團須以短期借款作營運資金。本集團一旦收到客戶的銷售所得款項，將償還短期借款。經計及本集團之手頭現金，以及可動用的銀行融資，本集團有充足流動資金及強健的財務狀況，償還短期借款。

於二零一四年十二月三十一日，本集團之流動負債超出其流動資產約人民幣746,700,000元。二零一四年十二月三十一日後，本集團向銀行取得價值約人民幣936,700,000元之中期貸款，以藉由該長期貸款對中期債務作出再融資。本集團擁有充足現金流量，可履行其短期責任。

於二零一四年十二月三十一日，約41%(二零一三年：55%)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，借款總額約15%(二零一三年：14%)以人民幣計值，按固定利率計息，約29%(二零一三年：19%)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及約15%(二零一三年：12%)的總借款以美元計值，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

於二零一四年七月，本集團從獨立第三方收購寧波三合51%股權。寧波三合主要從事生產及銷售焊管。收購事項的代價約為人民幣11,400,000元。

收購寧波三合乃為增加於中國之螺旋埋弧焊管市場及基建市場之市場份額。

除上文披露者外，年內本集團概無其他重大收購或出售。

訴訟

於二零一四年十二月三十一日，本集團有下列四項尚未了結之訴訟：

(i) 南京鎔裕集團有限公司(「南京鎔裕」)及南京市棲霞山軋鋼有限公司(「棲霞山」)

南京源昌投資擔保發展有限公司聲稱南京鎔裕及棲霞山違反反擔保合約及悔約，該反擔保合約價值人民幣5,600,000元(連同利息)，乃由南京鎔裕集團(南京鎔裕、棲霞山及南京鎔裕集團市場管理有限公司(「鎔裕市場管理」)之統稱)之前實益擁有人於本集團在二零一三年五月進行收購前簽訂。本集團於收購時並不知悉有關反擔保合約的存在。該索償須透過法律仲裁裁決。本集團已就該索償於二零一四年之損益賬全面計提撥備。

(ii) 南京鎔裕

南京源昌投資擔保發展有限公司聲稱南京鎔裕違反反擔保合約及悔約，該反擔保合約價值人民幣7,600,000元(連同利息)，乃由南京鎔裕集團之前實益擁有人於本集團在二零一三年五月進行收購前簽訂。本集團於收購時並不知悉有關反擔保合約的存在。該索償須透過法律仲裁裁決。本集團已就該索償於二零一四年之損益賬全面計提撥備。

(iii) 南京鎔裕

南京源昌投資擔保發展有限公司聲稱南京鎔裕違反反擔保合約及悔約，該反擔保合約價值人民幣4,000,000元(連同利息)，乃由南京鎔裕集團之前實益擁有人於本集團在二零一三年五月進行收購前簽訂。本集團於收購時並不知悉有關反擔保合約的存在。該索償須透過法律仲裁裁決。本集團已就該索償於二零一四年之損益賬全面計提撥備。

(iv) 南京鎔裕及棲霞山

南京源昌投資擔保發展有限公司聲稱南京鎔裕及棲霞山違反反擔保合約及悔約，該反擔保合約價值人民幣4,200,000元(連同利息)，乃由南京鎔裕集團之前實益擁有人於本集團在二零一三年五月進行收購前簽訂。本集團於收購時並不知悉有關反擔保合約的存在。該索償須透過法律仲裁裁決。本集團已就該索償於二零一四年之損益賬全面計提撥備。

報告期後事項

二零一四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。

僱員及薪酬政策

截至二零一四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)約為人民幣283,900,000元(二零一三年：人民幣245,200,000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、在職培訓及其他福利，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。根據本公司之購股權計劃及股份獎勵計劃，認購本公司股份之購股權或本公司之股份獎勵可分別授予合資格僱員。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，概無分別根據購股權計劃或股份獎勵計劃授出購股權或股份獎勵。

於二零一四年十二月三十一日，本集團共有3,892名全職僱員(二零一三年：4,024名僱員)。下文載列按職能劃分的員工總數：

	二零一四年	二零一三年
管理	274	241
生產及物流	1,822	2,037
銷售及市場推廣	43	45
財務	53	54
質量控制	515	545
研發	337	396
採購	49	54
一般行政及其他	799	652
合計	3,892	4,024

未來計劃及展望

我們預期二零一五年國內市場對油氣輸送鋼管的需求將會增加，因為二零一五年是「十二五」規劃的最後一年，主要石油企業將盡力達成需建管道的目標長度。西氣東輸管道第三期全長逾七千公里，目標於二零一五年竣工。根據公開資料，中石油亦將於未來數年陸續開展四線及五線建設。中俄天然氣供應項目經由兩國協定，最快將於二零一八年展開營運，這意味著由俄羅斯輸氣至中國上海所需的管道將要在此前建成及準備投入服務。中石油亦將開始建設第四條陝西-北京管道，全長逾一千公里。中石化煤製天然氣項目之新疆-廣東-浙江管道將有望於二零一五年開始建設，計劃管道長逾八千公里。中海油一直積極開發中國南海地區，有可能刺激深海管道需求，連同其廣東省管道網絡擴張，整體地區需求很可能得到提升。

本公司已發展成為一個跨國企業，分別於中國及沙特阿拉伯擁有五個及一個生產基地，並於其他海外國家設立辦事處。由於生產廠房位於具策略性的地點，本公司將利用該優勢致力增加國際市場佔有率，並藉此增強PCK品牌的競爭力。海外銷售分部將繼續為本公司帶來穩定貢獻。然而，二零一五年國內銷售分部的貢獻亦不容輕視，因為部分全國及跨境管道項目將恢復或開始建設。隨著管道應用越趨廣泛，例如使用管道作為超高壓電塔、橋樑及其他建築物、海上鑽油平台、風力發電地基等建築材料，非輸油氣分部將繼續增長。

發展物業所得的額外收入亦可能將於二零一五年尾為本公司帶來若干財務貢獻。本公司亦將把握適當機會，將現時於番禺仍然運作的生產線遷移至連雲港及珠海。此外，計劃空置的土地將有機會轉變用途，因此，先前未轉變用途土地的潛在價值將會被釋出。

在連雲港興建鋼板加工設施

本集團有意於連雲港建設自用鋼材加工廠房。由於焊管製造之主要成本及元件為鋼板，擁有鋼板加工技術將進一步改善利潤率、交付時間及品質監控。鋼板加工廠房擬於二零一六年落成，設定年度產能約為2,000,000噸本集團獨有之API鋼級鋼板。本集團須收購更多土地供建廠之用，並開展基建工程。

本集團擬使用內部產生的資金及銀行借貸支付上述項目的資本開支。

展望將來，本集團之業務狀況登上歷史高峰，以直縫埋弧焊管、螺旋埋弧焊管及電阻焊管三個不同產品分部，合共座擁3,380,000噸之綜合年度產能，把握有縫焊接鋼管市場不停擴張之勢。同時應用先進技術之嶄新產品也為本集團開拓收入來源，令產品更多元化及應用範圍更廣泛。

企業管治常規守則

除下文披露者外，截至二零一四年十二月三十一日止財政年度，本公司一直遵守聯交所之證券上市規則（「上市規則」）前附錄十四之企業管治守則常規（「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

本公司知悉，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、施德華先生及田曉韜先生)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二零一四年十二月三十一日止年度的本集團綜合財務報表及截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表，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

於截至二零一四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二零一四年十二月三十一日止年度均已遵守標準守則。

末期股息

董事會不建議就截至二零一四年十二月三十一日止年度宣派末期股息。

股東週年大會

本公司將於二零一五年五月二十九日(星期五)上午十時三十分假座香港九龍九龍站柯士甸道西1號香港W酒店7樓1號室舉行股東週年大會(「股東週年大會」)。

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二零一五年五月二十六日(星期二)至二零一五年五月二十九日(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二零一五年五月二十二日(星期五)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183號合和中心22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或http://www.pck.todayir.com。本公司截至二零一四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，二零一五年三月三十一日

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、施德華先生及田曉韜先生。