

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)

**截至二零一五年六月三十日止六個月的
二零一五年中期業績公佈**

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」)截至二零一五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：

中期簡明綜合損益表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	1,128,701	1,484,020
銷售成本		(947,325)	(1,239,020)
毛利		181,376	245,000
投資物業之公平值收益		-	89,447
其他收入及收益	5	29,971	106,596
銷售及分銷成本		(94,676)	(51,359)
行政費用		(216,382)	(174,556)
其他費用		(1,769)	(5,740)
融資成本	6	(127,005)	(116,863)
應佔合營公司虧損		(116)	(548)
除稅前溢利/(虧損)	7	(228,601)	91,977
所得稅抵免/(支出)	8	23,657	(21,346)
本期間溢利/(虧損)		(204,944)	70,631
以下人士應佔溢利/(虧損)：			
母公司擁有人		(206,118)	70,631
非控股權益		1,174	-
		(204,944)	70,631
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(0.20)元	人民幣0.07元

中期簡明綜合損益及其他全面收入表
截至二零一五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元
本期間溢利／(虧損)	<u>(204,944)</u>	<u>70,631</u>
其他全面收益／(虧損)		
其後期間將重新分類至損益之其他全面收益／ (虧損)：		
換算境外業務產生之匯兌差額	8,252	(11,373)
所得稅影響	<u>-</u>	<u>-</u>
其後期間將重新分類至損益之其他全面收益／ (虧損)淨額	8,252	(11,373)
本期間扣除稅項後的其他全面收益／(虧損)	<u>8,252</u>	<u>(11,373)</u>
本期間全面收益／(虧損)總額	<u>(196,692)</u>	<u>59,258</u>
下列人士應佔全面收益／(虧損)總額：		
母公司擁有人	(197,866)	59,258
非控股權益	<u>1,174</u>	<u>-</u>
	<u>(196,692)</u>	<u>59,258</u>

中期簡明綜合財務狀況表
於二零一五年六月三十日

		二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 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	3,689,738	3,547,707
投資物業	11	2,377,460	2,333,627
長期預付款項及按金		360,404	228,424
預付土地租金		1,040,047	1,051,625
商譽		4,075	4,075
於合營公司之投資		39,326	39,493
應收合營公司賬款		-	140,050
遞延稅項資產		79,700	61,987
已抵押存款		440,846	22,313
非流動資產總值		<u>8,031,596</u>	<u>7,429,301</u>
流動資產			
存貨	12	1,009,112	921,526
貿易應收賬款及應收票據	13	1,025,977	1,342,668
預付款項、按金及其他應收款項		770,354	648,344
應收合營公司賬款		142,282	-
投資存款		-	26,000
已抵押存款		568,152	456,192
現金及銀行結餘		309,428	637,577
流動資產總值		<u>3,825,305</u>	<u>4,032,307</u>
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	14	1,105,205	922,551
計息貸款及其他借貸	15	3,020,809	2,830,164
其他應付款項及應計費用		523,450	616,348
撥備		19,878	29,960
應付稅項		65,643	66,362
短期融資券		-	313,608
流動負債總額		<u>4,734,985</u>	<u>4,778,993</u>
流動負債淨值		<u>(909,680)</u>	<u>(746,686)</u>
資產總值減流動負債		<u>7,121,916</u>	<u>6,682,615</u>

		二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動負債			
計息貸款及其他借貸	15	2,935,503	2,319,038
定息債券		507,308	505,174
政府補貼		131,013	112,728
遞延稅項負債		475,668	476,559
		<u>4,049,492</u>	<u>3,413,499</u>
非流動負債總額		4,049,492	3,413,499
資產淨值		3,072,424	3,269,116
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		88,856	88,856
儲備		2,970,911	3,168,777
		<u>3,059,767</u>	<u>3,257,633</u>
非控股權益		12,657	11,483
權益總額		3,072,424	3,269,116

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

1. 公司資料

珠江石油天然氣鋼管控股有限公司(「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。本公司及其附屬公司(統稱「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，本公司的控股公司及最終控股公司為Bournam Profits Limited，該公司於英屬處女群島註冊成立。

2. 編製基準

截至二零一五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理事會(「國際會計準則理事會」)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。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有列明者外，所有數值湊整至最接近千元。

該等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，並應與本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併參閱。

持續經營基準

雖然本集團於二零一五年六月三十日有綜合流動負債淨額約人民幣909,680,000元，惟財務報表仍由本公司董事按持續經營基準編製，因為：

- (i) 於二零一五年六月三十日，本集團未動用之銀行信貸融資約為人民幣4,092,475,000元；及
- (ii) 本公司董事持續採取行動，加強對各項經營開支的成本控制，並積極尋求新投資及業務機會，以實現盈利及正向現金流。

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，本集團能夠於到期時履行其財務責任。儘管本集團於二零一五年六月三十日的財務及流動資金狀況如此，財務報表按持續經營基準編製實屬恰當。

3. 會計政策

編製中期簡明綜合財務報表所用之會計政策與編製本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度之年度財務報表所用者一致，惟本集團於本期間首次採納以下披露之新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋。

國際財務報告準則第19號(修訂本)	界定福利計劃：僱員供款
二零一零年至二零一二年週期之年度改進	國際財務報告準則之若干修訂
二零一一年至二零一三年週期之年度改進	國際財務報告準則之若干修訂

採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則對此等中期簡明綜合財務報表概無重大影響，對此等財務報表所用之會計政策亦無重大變動。

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其產品及服務分為多個業務單位，並有兩個可申報營運分部如下：

- (a) 製造及銷售焊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)。

分部間銷售及轉讓乃參考按其時市價向第三方作出銷售所用之售價進行。

截至二零一五年六月三十日
止六個月

鋼管 物業 總計
人民幣千元 人民幣千元 人民幣千元

分部收入：

向外部客戶銷售

1,128,701 - 1,128,701

分部業績：

對賬：

利息收入

公司及其他未分配開支

(195,055) (12,842) (207,897)

1

(20,705)

除稅前虧損

(228,601)

分部資產：

對賬：

抵銷分部間應收款項

公司及其他未分配資產

6,670,071 2,601,549 9,271,620

(324,165)

2,909,446

總資產

11,856,901

分部負債：

對賬：

抵銷分部間應付款項

公司及其他未分配負債

7,832,084 764,526 8,596,610

(324,165)

512,032

總負債

8,784,477

其他分部資料：

應佔一間合營公司虧損

於損益表確認之減值虧損

於損益表撥回之減值虧損

折舊及攤銷

資本開支*

(116) - (116)

(4,467) - (4,467)

17,870 - 17,870

(89,466) (97) (89,563)

221,169 50,515 271,684

截至二零一四年六月三十日 止六個月	鋼管 人民幣千元	物業 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：			
向外部客戶銷售	<u>1,484,020</u>	<u>–</u>	<u>1,484,020</u>
分部業績：	25,083	84,982	110,065
對賬：			
公司及其他未分配開支			<u>(18,088)</u>
除稅前溢利			<u>91,977</u>
分部資產：	6,357,281	2,495,089	8,852,370
對賬：			
抵銷分部間應收款項			(196,964)
公司及其他未分配資產			<u>2,956,772</u>
總資產			<u>11,612,178</u>
分部負債：	6,988,728	632,140	7,620,868
對賬：			
抵銷分部間應付款項			(196,964)
公司及其他未分配負債			<u>509,947</u>
總負債			<u>7,933,851</u>
其他分部資料：			
應佔一間合營公司虧損	(548)	–	(548)
於損益表確認之減值虧損	(40)	–	(40)
折舊及攤銷	(51,918)	(45)	(51,963)
資本開支*	610,647	7,070	617,717

* 資本開支包括添置物業，廠房及設備，投資物業及無形資產。

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	
	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元
製造及銷售鋼管：		
直縫埋弧焊管	739,455	1,196,417
電阻焊管	110,152	41,768
螺旋埋弧焊管	222,105	114,440
鋼管製造服務：		
直縫埋弧焊管	14,882	3,177
電阻焊管	2,486	491
螺旋埋弧焊管	4,260	—
其他*	35,361	127,727
	<u>1,128,701</u>	<u>1,484,020</u>

* 其他主要包括製造及銷售鋼質管件、螺紋鋼材業務、廢料及設備買賣。

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	
	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元
向外部客戶銷售：		
中國內地	452,847	758,200
美洲	433,741	186,906
歐洲聯盟	2,723	—
中東	120,221	107,087
其他亞洲國家	43,390	406,623
大洋洲	42,564	—
其他	33,215	25,204
	<u>1,128,701</u>	<u>1,484,020</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

截至二零一五年六月三十日止六個月，來自本集團兩名客戶之收益分別為人民幣266,323,000元及人民幣130,587,000元，分別佔本集團總收益逾24%及12%。

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	
	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (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>1,128,701</u>	<u>1,484,020</u>
其他收入		
銀行利息收入	11,948	6,607
中國政府的補貼收入	4,026	101,179
租金收入	15	119
其他	<u>316</u>	<u>3,190</u>
	<u>16,305</u>	<u>111,095</u>
收益		
公平值虧損淨額：		
衍生工具—不符合對沖資格的交易	—	(2,085)
匯兌收益／(虧損)淨額	<u>13,666</u>	<u>(2,414)</u>
	<u>13,666</u>	<u>(4,499)</u>
	<u>29,971</u>	<u>106,596</u>

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(珠海)有限公司及番禺珠江鋼管有限公司的補貼，分別用以鼓勵投資及製造優質產品。該等補貼沒有任何有關連的或然事項或未達成的條件。

6. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元
銀行貸款及政府貸款利息	117,906	118,965
其他貸款利息(包括債券及短期融資券)	16,282	18,835
融資租賃利息	8,697	5,249
已貼現票據利息	19,122	—
	<hr/>	<hr/>
並非按公平值計入損益之金融負債涉及之 利息開支總額	162,007	143,049
減：資本化利息	(35,002)	(26,186)
	<hr/>	<hr/>
	127,005	116,863

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)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元
已售存貨成本	800,874	1,093,330
折舊	78,130	42,030
已確認／(已撥回)貿易應收賬款減值	(13,403)	40

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、迪拜、印尼及新加坡產生或賺取任何應課稅溢利，故此並無作出該等地區利得稅撥備。

中期簡明綜合全面收入表所得稅支出／(抵免)的主要組成部份如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元
即期－中國內地		
期內支出／(抵免)	(5,008)	17,939
遞延	(18,649)	3,407
	<hr/>	<hr/>
期內稅項支出／(抵免)總額	(23,657)	21,346

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期內虧損人民幣206,118,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：溢利人民幣70,631,000元)及期內已發行普通股加權平均數1,011,142,000股(二零一四年六月三十日：1,011,142,000股)計算。

本集團於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止期間並無存在具潛在攤薄效應的已發行普通股，故毋須對就該等期間所呈列的每股基本盈利／(虧損)作出調整。

10. 物業、廠房及設備

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
於期／年初	3,547,707	2,903,523
添置	221,224	738,713
收購一家附屬公司	—	25,377
出售	(1,088)	(2,291)
折舊	(78,130)	(117,744)
匯兌調整	25	129
	<u>3,689,738</u>	<u>3,547,707</u>
於期／年末	<u>3,689,738</u>	<u>3,547,707</u>

11. 投資物業

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
樓宇		
於一月一日之賬面值	6,627	6,313
公平值調整之收益淨額	—	293
出售	(6,627)	—
匯兌調整	—	21
	<u>—</u>	<u>6,627</u>
於期／年末之賬面值	<u>—</u>	<u>6,627</u>
土地		
於一月一日之賬面值	2,327,000	2,210,000
添置	50,460	17,706
公平值調整之收益淨額	—	99,294
	<u>2,377,460</u>	<u>2,327,000</u>
於期／年末之賬面值	<u>2,377,460</u>	<u>2,327,000</u>
	<u>2,377,460</u>	<u>2,333,627</u>

12. 存貨

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
原材料	244,378	278,261
在製品	280,833	212,650
製成品	483,901	430,615
	<u>1,009,112</u>	<u>921,526</u>

13. 貿易應收賬款及應收票據

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收賬款	1,029,464	1,329,720
減值	(15,560)	(28,963)
貿易應收賬款淨額	<u>1,013,904</u>	<u>1,300,757</u>
應收票據	12,073	41,911
	<u>1,025,977</u>	<u>1,342,668</u>

惟新客戶一般需要預付貨款除外，本集團與其客戶的貿易條款主要為信貸。信貸平均一般為30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，務求把信貸風險減至最低。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：

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
60日內	389,950	676,460
61日至90日	97,065	108,877
91日至180日	136,110	151,551
181日至365日	226,178	126,577
1至2年	106,534	196,833
2至3年	27,538	26,153
超過3年	30,529	14,306
	<u>1,013,904</u>	<u>1,300,757</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：

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
90日內	313,008	280,708
91日至180日	42,547	48,837
181日至365日	46,897	16,543
1至2年	21,166	16,806
2至3年	9,252	8,576
超過3年	4,288	3,070
	<u>437,158</u>	<u>374,540</u>
應付票據	<u>668,047</u>	<u>548,011</u>
	<u>1,105,205</u>	<u>922,551</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	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 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	6.31	二零一五年至二零一六年	38,566	72,539
銀行貸款				
-有抵押	2.07~7.59	二零一五年至二零一六年	700,635	607,513
-無抵押	2.30~7.59	二零一五年至二零一六年	2,051,758	1,932,112
政府貸款				
-無抵押	4.20~6.33	二零一五年至二零一六年	229,850	218,000
			<u>3,020,809</u>	<u>2,830,164</u>
非流動				
應付融資租賃款項	6.31	二零一六年至二零一九年	130,664	148,901
銀行貸款				
-有抵押	6.40~7.59	二零一六年至二零二八年	725,518	918,339
-無抵押	2.50~6.15	二零一六年	1,709,321	1,122,298
政府貸款				
-有抵押	5.65	二零二三年	300,000	-
-無抵押	5.50	二零一六年	70,000	129,500
			<u>2,935,503</u>	<u>2,319,038</u>
			<u>5,956,312</u>	<u>5,149,202</u>

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 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	2,752,393	2,539,625
第二年	2,025,419	1,503,352
第三年至五年(包括首尾兩年)	263,420	389,285
超過五年	146,000	148,000
	<u>5,187,232</u>	<u>4,580,262</u>
須於以下期限償還的政府貸款：		
一年內	229,850	218,000
第二年	70,000	129,500
超過五年	300,000	—
	<u>599,850</u>	<u>347,500</u>
應付融資租賃款項：		
一年內	38,566	72,539
第二年	39,867	41,505
第三至五年(包括首尾兩年)	90,797	107,396
	<u>169,230</u>	<u>221,440</u>
	<u>5,956,312</u>	<u>5,149,202</u>

本集團銀行貸款由下列各項作為抵押：

- (a) 本集團於報告期末抵押的若干物業、廠房及設備的賬面淨值約為人民幣985,785,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣278,969,000元)；及
- (b) 本集團於報告期末抵押的若干租賃土地的賬面淨值約為人民幣633,597,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣500,049,000元)；及

此外，於報告期末，本公司已就最多達人民幣2,861,843,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣2,249,650,000元)的若干本集團銀行貸款作出擔保。

於二零一五年六月三十日，除銀行貸款人民幣177,683,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣446,844,000元)、人民幣2,023,509,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣1,725,821,000元)及人民幣762,000元(二零一四年十二月三十一日：無)分別以港元、美元及歐元列值外，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：

	本集團	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
浮動利率		
—一年內到期	<u>4,092,475</u>	<u>5,740,163</u>

主席報告

各位股東：

本人謹代表珠江石油天然氣鋼管控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司稱為「本集團」)董事會(「董事會」)，向股東提呈本集團截至二零一五年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績。

於二零一五年上半年，本公司貫徹其海外市場的發展策略，並特別關注南美及非洲等具備發展潛力的地區。本公司利用其在這兩個地區穩固的業務關係，取得多份巨額訂單，而當中最具標誌性及數量最龐大的訂單是來自Odebrecht E&P GmbH秘魯天然氣項目。該訂單是同項目的第二份訂單，數量涉及111,800噸，而第一份訂單涉及的57,700噸，早於二零一四年十一月已接獲。

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團錄得收益約為人民幣1,128,700,000元，較二零一四年同期下跌約23.9%(二零一四年上半年：人民幣1,484,000,000元)。本公司權益持有人應佔虧損約人民幣206,100,000元(二零一四年上半年：本公司權益持有人應佔溢利：人民幣70,600,000元)。每股虧損約人民幣0.20元(二零一四年上半年：每股盈利人民幣0.07元)。董事會不建議派發截至二零一五年六月三十日止六個月之中期股息(二零一四年上半年：零)。

根據本集團產品及應用多元化策略，透過其開始向海上鑽油平台建造商供應鋼結構管，成功打入了海洋工程裝備製造業。珠海生產廠房鄰近若干主要工程裝備製造商，包括中國海洋石油有限公司(「中海油」)之附屬公司海洋石油工程(珠海)有限公司(「海洋石油工程」)，因此其地理優勢亦漸呈現。鑑於本公司的聲譽、產品質量及毗鄰生產設施的優勢，海洋石油工程已成為本公司的常規客戶多年，並剛於二零一五年六月就其泰國海灣之海上鑽井平台建設再度訂立訂單。

本公司位於沙特阿拉伯的生產廠房已投入試產，預期本公司將於二零一五年底開展商業生產前取得所須的牌照及證書。該生產廠房的設立亦獲得沙特阿拉伯當地政府支持，並向本公司授出還款期長達十年的免息貸款。鑑於中東及鄰近地區的油氣行業相當興旺，預期新廠房在不久將來便能為本集團帶來有價值的貢獻。

誠如先前於二零一四年年報所述，廣州番禺區石基鎮清河路與長沙路交匯處以東之土地（「番禺土地」）之土地用途變更後，本集團計劃將番禺土地一期發展為寫字樓、商舖、服務式住宅及別墅集於一身的綜合商業項目，名為「金龍城財富廣場」。該發展項目的第一期之許可建築面積為82,500平方米，僅佔番禺土地總許可建築面積的四分之一。建築工程經已展開，而有關發展項目預期將於二零一五年底局部完成，並產生收入。

本集團亦計劃將其於番禺的總部及生產設施，遷移至連雲港及珠海，該兩地將為本集團日後於中國的主要生產基地。完成搬遷後，本集團將審慎考慮有關番禺空置土地之所有可行處理選項，藉以擴大大公司及股東的經濟回報。

雖然國內鋼管市場略為淡靜，然而行業仍充滿曙光。中國的「一帶一路」（「一帶一路」）策略及亞洲基礎設施投資銀行（「亞投行」）的成立預期會為亞洲基礎設施建設及硬件發展注入新動力，並推動地區經濟增長。作為全球知名鋼管製造商，本公司定能捕捉一帶一路及亞投行所帶來的寶貴機會。預期基建項目及油氣管道安裝對管道的需求將大幅提升。

「十三五」規劃將於明年頒佈，預期將開展多個新項目。此計劃已受到全國關注，特別是對政策變動更加敏感的國有企業。鑑於中俄天然氣供應合作計劃未來數年將逐步落實，天然氣消耗量將保持增長趨勢。中亞—中國天然氣D線將於二零一六年竣工，連同已竣工的配套設施，A、B、C及D線屆時將於「十三五」規劃結束前合共輸送最多800億立方米的天然氣至中國。

致謝

本人謹代表本集團對全體員工在本集團發展進程中所作的寶貴貢獻表達感謝。同時，我亦感激各位股東對本集團為匯聚實力迎向璀璨未來而進行整合所給予的鼎力支持。集團與全體員工將會繼續努力發揮團隊精神，保持本集團之領導地位及推銷珠江鋼管在管道市場享譽盛名的品牌「PCK」，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焊接鋼管，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。我們是中國最大直縫埋弧焊管製造商之一，並可生產符合X100標準的直縫埋弧焊管，而我們亦已取得知名認證機構如挪威船級社(「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米水深用深海焊管的製造商，產品在國內外被廣泛應用於陸上和海上大型石油及天然氣管道項目及基建項目。

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結構管，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，從而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。

於二零一五年三月，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(「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。根據協議，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，該金額乃按本集團於合營公司所持股權比例計算。合營公司進行的主要業務將為建設及營運連雲港徐圩新區港口設施及物流業務。根據協議，本集團可優先使用港口，此舉有助以低成本快速交付原材料及成品。

本集團於回顧期內接獲了新增訂單約220,000噸，約68%來自海外客戶，包括Odebrecht的秘魯天然氣項目及中海油的泰國海上鑽油平台的大型海外訂單。本集團於回顧期間交付了約218,000噸焊接鋼管。

財務回顧

回顧期間，本集團的收入約為人民幣1,128,700,000元(二零一四年上半年：人民幣1,484,000,000元)，較二零一四年同期減少約23.9%。收入減少主要由於國內銷售下降約40.3%至約人民幣452,800,000元(二零一四年上半年：人民幣758,200,000元)，主要由於受政府反貪運動之影響，令中國管道項目的招標程序出現延誤所致。

由於國內銷售下滑，海外銷售佔了本集團大部分的整體銷售。於回顧期內，國內銷售佔總收入的約40.1%(二零一四年上半年：51.1%)。同期，海外銷售約為人民幣675,900,000元(二零一四年上半年：人民幣725,800,000元)，佔總收入比例上升至59.9%(二零一四年上半年：48.9%)。舉例而言，回顧期內的海外銷售包括交付用於Odebrecht E&P GmbH秘魯天然氣項目及墨西哥天然氣項目使用之鋼管。

收入

按地區劃分的銷售

	截至六月三十日止六個月 二零一五年		二零一四年	
	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	452,847	40.1%	758,200	51.1%
海外銷售	675,854	59.9%	725,820	48.9%
總計	<u>1,128,701</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,484,020</u>	<u>100.0%</u>

按產品劃分的銷售

	截至六月三十日止六個月 二零一五年		二零一四年	
	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	739,455	65.5%	1,196,417	80.6%
電阻焊管	110,152	9.8%	41,768	2.8%
螺旋埋弧焊管	222,105	19.7%	114,440	7.7%
小計	<u>1,071,712</u>	<u>95.0%</u>	<u>1,352,625</u>	<u>91.1%</u>
鋼管製造服務				
直縫埋弧焊管	14,882	1.3%	3,177	0.2%
電阻焊管	2,486	0.2%	491	0.1%
螺旋埋弧焊管	4,260	0.4%	—	—
小計	<u>21,628</u>	<u>1.9%</u>	<u>3,668</u>	<u>0.3%</u>
其他	<u>35,361</u>	<u>3.1%</u>	<u>127,727</u>	<u>8.6%</u>
總計	<u>1,128,701</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,484,020</u>	<u>100.0%</u>

期內，本集團毛利約為人民幣181,400,000元(二零一四年上半年：人民幣245,000,000元)，較二零一四年同期減少約26.0%。減少主要歸因於銷售較二零一四年同期有所下降。整體毛利率約為16.1%，與二零一四年同期的約16.5%相若。

毛利及毛利率	截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一四年	
	人民幣千元 (未經審核)	毛利率 %	人民幣千元 (未經審核)	毛利率 %
製造及銷售鋼管				
直縫埋弧焊管	128,007	17.3%	206,929	17.3%
電阻焊管	16,680	15.1%	3,693	8.8%
螺旋埋弧焊管	18,298	8.2%	11,092	9.7%
小計	162,985	15.2%	221,714	16.4%
鋼管製造服務				
直縫埋弧焊管	8,686	58.4%	1,701	53.5%
電阻焊管	765	30.8%	42	8.6%
螺旋埋弧焊管	1,281	30.1%	–	–
小計	10,732	49.6%	1,743	47.5%
其他	7,659	21.7%	21,543	16.9%
總計	181,376	16.1%	245,000	16.5%

期內概無投資物業公平值收益(二零一四年上半年：收益人民幣89,400,000元)。

截至二零一五年六月三十日止六個月，其他收入及收益約為人民幣30,000,000元(二零一四年上半年：人民幣106,600,000元)，較二零一四年同期減少約71.9%。其他收入及收益減少乃由於回顧期內中國政府之補貼較二零一四年同期減少所致。

截至二零一五年六月三十日止六個月，銷售及分銷費用約為人民幣94,700,000元(二零一四年上半年：人民幣51,400,000元)，較二零一四年同期增加約84.3%。增加乃主要由於回顧期間有關海外銷售的銷售佣金增加所致。

截至二零一五年六月三十日止六個月，行政費用約為人民幣216,400,000元(二零一四年上半年：人民幣174,600,000元)，較二零一四年同期增加約24.0%。行政費用增加主要由於新建生產基地及辦公室之薪金及工資以及辦公室開支急增、研發開支增加及土地攤銷增加所致。

截至二零一五年六月三十日止六個月，融資成本約為人民幣127,000,000元(二零一四年上半年：人民幣116,900,000元)，較二零一四年同期增加8.7%。融資成本增加，乃由於撥作本集團營運資金及資本開支的借貸上升所致。

所得稅費用由截至二零一四年六月三十日止六個月約人民幣21,300,000元之稅項開支變為截至二零一五年六月三十日止六個月約人民幣23,700,000元之稅務抵免。

由於上述原因，本公司權益持有人應佔虧損淨額約為人民幣206,100,000元(二零一四年上半年：溢利人民幣70,600,000元)；每股虧損為人民幣0.20元(二零一四年上半年：每股盈利人民幣0.07元)。

未來計劃及前景

隨著中國打擊貪腐行動接近尾聲，國家天然氣資源發展預期將恢復正常動力，其中跟運輸有關的基礎設施建設更已被中國政府定為堅決推進的項目。所有必需的管道及配套設施將會準備就緒，以應付天然氣供應的增長，尤其是來自於中亞、新疆及俄羅斯等地區的供應。中亞—中國天然氣D線建設工程將於二零一六年前竣工，連同已竣工的配套設施，A、B、C及D線將於「十三五」規劃結束前合共輸送高達800億立方米天然氣至中國。預期俄羅斯最快會於二零一八年開始，每年向中國輸入380億立方米的天然氣，為期三十年。憑藉所有已確認的天然氣的氣源及基礎設施的建成，中國政府預期，至二零二零年(即接近「十三五」規劃結束時)，天然氣將佔全國能源消耗量的10%以上。作為中國領先油氣輸送管道製造商，本公司定會對國家管道建設發展作出貢獻。基於上文所述，董事保持樂觀，認為本集團將能受惠於國內市場復甦及未來擴大產能的使用率帶來產量增加。此外，沙特阿拉伯廠房即將投產，藉此本集團將繼續增強其在國際市場上的競爭力，矢志躋身成為跨國企業。

本公司將繼續推動位於番禺市的總部及生產廠房搬遷計劃。根據搬遷計劃，位於番禺廠房的生產線將移至沿岸城市連雲港及珠海的廠房。搬遷計劃完成後，本集團將審慎考慮所有與番禺空置廠房位址有關的可行發展方案，以為本公司及其股東帶來最大的經濟回報。

誠如先前於二零一四年年報所述，位於廣州番禺區石基鎮清河路與長沙路交匯處以東之土地(「番禺土地」)改變土地用途後，本集團擬將番禺土地第一期發展為綜合商業項目，包括寫字樓、商店、服務式公寓及別墅，並命名為「金龍城財富廣場」。第一期發展之允許建築面積為82,500平方米(僅佔番禺土地允許總建築面積的四分之一)。工程已動工，該發展項目預期於二零一五年年底前局部竣工及產生收入。

此外，本公司及整體行業對於中國的一帶一路策略及亞投行的成立，感到雀躍和深表歡迎。一帶一路及亞投行勢將刺激基礎設施投資及推動大直徑鋼管及亞洲地區的能源運輸及設施建設的需求。此外，一帶一路及亞投行勢必有利支持行業長遠增長，對於已具備國際級信譽的本公司而言，亦受惠其中。

僱員

於二零一五年六月三十日，本集團共有3,380名全職僱員(於二零一四年十二月三十一日：3,892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，以及個別國家的強制性僱員退休福利計劃。

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。本集團於回顧期間並無採納正式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二零一五年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一四年六月三十日止六個月：零)給予股東。

或然負債

於二零一五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

資產抵押

於二零一五年六月三十日，本集團以總賬面淨值分別為人民幣985,800,000元(於二零一四年十二月三十一日：人民幣279,000,000元)及人民幣633,600,000元(於二零一四年十二月三十一日：人民幣500,000,000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

於二零一五年六月三十日，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309,400,000元(於二零一四年十二月三十一日：人民幣637,600,000元)及0.81(於二零一四年十二月三十一日：0.84)。

於二零一五年六月三十日，本集團借貸總額約為人民幣6,463,600,000元(於二零一四年十二月三十一日：約人民幣5,968,000,000元)，其中約人民幣5,787,100,000元(於二零一四年十二月三十一日：人民幣4,927,800,000元)為銀行借貸、約人民幣169,200,000元(於二零一四年十二月三十一日：人民幣221,400,000元)為根據融資租賃承擔之責任、人民幣零元(於二零一四年十二月三十一日：人民幣313,600,000元)為短期融資券以及約人民幣507,300,000元(於二零一四年十二月三十一日：人民幣505,200,000元)為美元及港元債券。

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11,856,900,000元(於二零一四年十二月三十一日：人民幣11,461,600,000元)計算)約為54.5%(於二零一四年十二月三十一日：52.1%)。

於二零一五年六月三十日，本集團的借貸總額到期情況分佈在超過五年期間，其中約47%的借貸總額(於二零一四年十二月三十一日：53%)須於一年內償還，約46%(於二零一四年十二月三十一日：44%)須於二至五年內償還，而餘下7%(於二零一四年十二月三十一日：3%)須於超過五年後償還。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。此外，由於部份長期計息貸款將於一年內償還及已分類為借貸的流動部份，所以本集團於二零一五年六月三十日錄得淨流動負債約人民幣909,700,000元。考慮到於結算日持有的現金及未用銀行融資額度約人民幣4,092,500,000元及銷售產品後產生溢利之現金流，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。

於二零一五年六月三十日，本集團約43%(於二零一四年十二月三十一日：41%)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7%(於二零一四年十二月三十一日：15%)的總借貸以人民幣計值，按固定利率計息；於二零一五年六月三十日，約27%(於二零一四年十二月三十一日：29%)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；及於二零一五年六月三十日，約23%(於二零一四年十二月三十一日：15%)的總借貸以美元及港元計值，按固定利率計息。

訴訟

於二零一五年六月三十日，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(「源昌投資」)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，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之統稱)之前實益擁有人於本集團在二零一三年五月收購南京鎔裕前簽訂。本集團於收購時並不知悉有關反擔保合約的存在。根據南京市中級人民法院就本案作出的二審判決，南京鎔裕及棲霞山應向源昌投資償還代償款人民幣5,600,000元及違約金。南京鎔裕及棲霞山於二零一五年五月二十九日就該判決向江蘇高級人民法院提起再審申請。

(ii) 南京鎔裕

源昌投資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，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收購南京鎔裕前簽訂。本集團於收購時並不知悉有關反擔保合約的存在。根據南京市中級人民法院就本案作出的二審判決，南京鎔裕應向源昌投資償還代償款人民幣7,600,000元及違約金。南京鎔裕於二零一五年五月二十九日就該判決向江蘇高級人民法院提起再審申請。

(iii) 南京鎔裕

源昌投資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，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收購南京鎔裕前簽訂。本集團於收購時並不知悉有關反擔保合約的存在。根據南京市中級人民法院就本案作出的二審判決，南京鎔裕應向源昌投資償還代償款人民幣4,000,000元及違約金。南京鎔裕於二零一五年五月二十九日就該判決向江蘇高級人民法院提起再審申請。

(iv) 南京鎔裕及棲霞山

源昌投資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，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收購南京鎔裕前簽訂。本集團於收購時並不知悉有關反擔保合約的存在。根據南京市中級人民法院就本案作出的二審判決，南京鎔裕集團應向源昌投資償還代償款人民幣4,200,000元及約定違約金。南京鎔裕及棲霞山於二零一五年五月二十九日就該判決向江蘇高級人民法院提起再審申請。

截至二零一五年六月三十日，本集團已就上述訴訟索償應付金額全面計提撥備。本集團(經法院執行)已給付源昌投資款項金額共計人民幣10,000,000元。

主要投資、重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於回顧期內本集團概無主要投資、重大收購或出售。

企業管治

除下文披露者外，本公司於截至二零一五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」)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發行人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二零一五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

於截至二零一五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)、陳平先生及田曉韜先生組成。

審核委員會已審閱本集團截至二零一五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。

刊登中期業績公佈

本中期業績公佈可於聯交所網站<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截至二零一五年六月三十日止六個月的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，二零一五年八月二十八日

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、施德華先生及田曉韜先生組成。