



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

無懼挑戰
穩見其成



二零一五年年度報告



目錄

企業資料	1
公司資料	2
主席報告書	3
獎項及認證	6
質量認證	10
業務往績	11
管理層討論與分析	21
董事及高級管理層履歷	32
董事會報告書	38
企業管治報告	47
環境及社會管治報告	56
獨立核數師報告	60
綜合損益表	62
綜合全面收入表	63
綜合財務狀況表	64
綜合權益變動表	65
綜合現金流量表	66
財務報表附註	67
五年財務概要	131



企業資料

珠江石油天然氣鋼管控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司於下文統稱為「本集團」）是中國最大的直縫焊管製造商及出口商。本公司由二零一零年二月起於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市（股份代號：1938）。本集團鋼管產品主要用於能源運輸，包括油氣傳輸管線、深海管道、城市燃氣網絡，以及石化產品、採礦、基建工程、海洋工程、鋼結構及水務行業。

本集團的生產基地及辦事處位於中國番禺、珠海、連雲港、江陰、南京、寧波、新加坡、印尼、沙地阿拉伯、阿聯酋杜拜及香港，共設有九條直縫埋弧焊管（「LSAW」）、四條螺旋埋弧焊管（「SSAW」）及一條高頻電阻焊管（「ERW」）生產線及其他生產線，於二零一五

年十二月三十一日的年產能合共為3,380,000噸。

本集團為行業先驅，憑藉強大研發實力，擁有一百一十二項已註冊專利，包括八項發明專利及十一項國際證書，以悠久往績享譽海外及全國。另外，本集團是中國第一家及唯一可製造用於1,500米水深深海焊管的焊管製造商。本集團亦為巴西石油的合資格供應商，並且是中國唯一集「中國冶金產品實物質量金杯獎」、「中國冶金產品實物質量特優質量獎」、「國家重點新產品」、「國家認定企業技術中心」及「國家級高新技術企業」五項國家級榮譽於一身的焊管製造商，設有「院士工作站」，也是中國直縫焊接輸送鋼管標準的主要起草單位。



公司資料

董事

執行董事

陳昌先生(主席)
陳兆年女士
陳兆華女士

獨立非執行董事

陳平先生
施德華先生
田曉韜先生

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

公司秘書

王珮珊小姐 *FCCA, CPA, ACIS, ACS, MSc (Fin)*

審核委員會

施德華先生(主席)
陳平先生
田曉韜先生

提名委員會

陳平先生(主席)
田曉韜先生
陳昌先生

薪酬委員會

田曉韜先生(主席)
陳平先生
陳昌先生

授權代表

陳昌先生
陳兆年女士

總辦事處及中國主要營業地點

中國
廣東省廣州市
番禺區石碁鎮
清河路
郵編：511450

香港主要營業地點

香港
九龍尖沙咀
廣東道33號
中港城第3座15樓
1、2及19室

核數師

安永會計師事務所

股份代號

1938

公司網站

www.pck.com.cn
www.pck.todayir.com

香港法律顧問

洛克律師事務所

主要往來銀行

於香港：

中國銀行(香港)有限公司
中信銀行(國際)有限公司
國家開發銀行股份有限公司
德意志銀行
中國工商銀行(亞洲)有限公司

於中國：

中國銀行股份有限公司
交通銀行
江蘇銀行
中國建設銀行
珠海華潤銀行股份有限公司
大新銀行
廣州農村商業銀行
中國工商銀行
平安銀行
上海浦東發展銀行
中國進出口銀行

主要股份過戶登記處

Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited
4th Floor, Royal Bank House
24 Shedden Road
George Town
Grand Cayman
KY1-1110
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心22樓

主席報告書

無懼挑戰 穩見其成

各位股東：

本人謹代表本公司董事(「董事」)局(「董事局」)，向股東提呈本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度之經審核綜合全年業績。二零一五年之經營極其困難，充滿挑戰，本集團錄得營業額約人民幣2,539,200,000元，較二零一四年同期下跌約5.2% (二零一四年：人民幣2,679,200,000元)。本年度溢利約為人民幣25,500,000元(二零一四年：虧損人民幣358,700,000元)。母公司普通股權持有人應佔每股盈利約為人民幣0.02元(二零一四年：每股虧損人民幣0.36元)。董事會不建議派發截至二零一五年十二月三十一日止年度之末期股息。

二零一五年實屬荊棘滿途，油價跌至12年低位、人民幣貶值及中東政局動盪等因素，令油氣行業以至全球經濟大受困擾。然而，本集團已採取多項內部措施應對惡劣經濟環境，預期新措施的成效在來年會陸續展現，例子包括積極拓展全球業務的海外網絡、採納健康安全環境(HSE)政策及製造執行系統(MES)，其均為我們採納的措施，藉此長遠促進我們在全球行業的地位，並改善生產流程及提高安全標準。儘管二零一五年業績較為落後，乃由於中國缺少大額新訂單，但隨著最新大型油氣項目上馬，我們預期已渡過最黯淡的時刻。

雖然整體行業於二零一五年再受挫折，我們仍竭盡所能拓展業務，尤其是海外市場。全賴高質素產品及先進技術深受認可，我們的客戶名單現已涵蓋超過80個國家及地區，包括中國、中東、南美、歐洲、非洲、東南亞等。我們於回顧年度錄得的海外銷售較為可觀，包括取得一張為秘魯天然氣項目提供管道的大額訂單，該訂單創下迄今最高記錄之一。我們亦持續從泰國、馬來西亞及墨西哥取得訂單，證明PCK品牌已蜚聲國際。

於回顧年度，本集團達成四個主要里程碑，包括：

1. 成功推出金龍城財富廣場第一期
2. 適用於3,500米深海使用的深海焊接鋼管踏入最後的研究及開發階段
3. COE生產線獲得知名行業專家及權威認證
4. 沙特阿拉伯生產基地已開始試產



於二零一三年，本集團看準資產升值的時機，將番禺生產廠房的土地使用權由工業轉為商業用途。金龍城財富廣場（「金龍城」）項目為大型綜合商業體，第一期已於二零一五年年底推出市場。已改土地佔番禺廠區土地的總面積約四分之一。第一期的許可建築面積（包括地下建築面積）約為135,000平方米，而金龍城的總許可建築面積（包括地下建築面積）約為550,000平方米。我們相信，金龍城長遠而言將成為我們的穩定收入來源之一，為鋼管業務提供紮實財政支持，亦將提供穩定現金流，有助改善財務狀況。

本集團亦計劃將番禺生產設施遷移至連雲港及珠海，該兩地將為本集團日後在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的所有可行處理選項，藉以擴大大公司及股東的經濟回報。

我們擁有一支實力雄厚、經驗豐富的研究及開發團隊。集團開發應用於水深3,500米的深海焊管的研發已進入最後階段，而該深海焊管線預期即將推出。該新型深海鋼管產品將進一步擴大產品類型，並鞏固我們於海洋工程設備及製造市場的名聲。我們擁有112項註冊專利，包括八項發明專利，且擁有悠久的國內外銷售往績記錄。本集團亦為中國唯一一間獲得五項國家殊榮及獎項的焊管製造商，包括「中國冶金產品實物質量金杯獎」、「國家重點新產品」、「國家認定企業技術中心」及「國家級高新技術企業」。我們設有「院士工作站」，亦為中國輸送用直縫焊接鋼管國家標準的主要起草單位。

連雲港生產基地發展進度良好、過程順利。我們與連雲港徐圩港口成立合營公司，從事經營港口設施及物流服務，據此我們可優先使用該港口，而董事認為此舉長遠而言將為本集團提供優勢，能節省時間及成本。與此同時，集團自主研發及擁有專利的直縫埋弧焊管COE生產線年內再次取得突破，獲得知名行業專家及權威認證。該COE生產線被認定為全國首項發明及具有世界級標準。此外，本集團附屬公司連雲港鋼管公司獲得「省級守合同重信用企業」、「連雲港名牌產品」及「十佳企業—全市工業技術改造」等省級嘉許。

珠海廠房於區內逐步建立名聲，並獲得地區政府支持，能夠把握海洋工程裝備及製造業的機遇，並已於行業夥伴之間獲得認可及建立合作關係，有助業務發展。自營碼頭為本集團提供便捷運輸及成本管理效益，對海外業務運作舉足輕重。於回顧年度，珠海鋼管公司獲得「國家高新技術企業」及「冶金產品實物質量金杯獎」嘉許，表揚其出眾產品。

身為行業翹楚及先驅，我們總是抓緊業內機遇。最近，國家主席習近平於二零一六年初出訪中東，為中國與中東各國締結緊密有力的關係。我們已在中東地區與若干油氣業巨企增進業務關係，著得先機踏足海外市場。本年度下半年，位於沙特阿拉伯的首條海外生產線已開始試產，並已獲得ISO9001認證，而我們預期取得其他認證。該廠房設有一條直縫埋弧焊管生產線，產能達300,000噸，以應付中東的需求。我們相信會於中東建立新廠房將讓PCK品牌於該地區獲得更廣泛認可，準備好迎接更多商機。

展望及前瞻

根據過去兩年的管道項目競投活動屢次押後，我們預計鋼管需求可能強勢反彈，考慮到「十三·五」計劃推出，更多項目有望上馬。事實上，「新氣管道」（前稱「新粵浙管道」）已獲得預建期批准，項目競投預期即將開展。本集團與中石化擁有長久的業務往來關係，因此，我們有望參與進一步發展，尤其是管道南段。

鑑於中國政府有意未來推廣潔淨能源為主要能源供應，天然氣消耗量預期將會增加，而鋼管需求亦會更大。預期中俄管道及中亞D線項目位於中國天然氣管道的路段將隨著國家政策而加快建設。

此外，中國的「一帶一路」（「一帶一路」）戰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發展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，本公司定能捕捉實施一帶一路及成立亞投行所帶來的難得機遇。預期基建項目及油氣管道安裝使用令管道的需求將大幅提升。

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「PCK」名稱，繼續作為行業表率，引領行業發展。

主席

陳昌

中國廣東省番禺

二零一六年三月三十一日

獎項及認證

本集團有強大的研發能力及擁有多個獎項及認證：



1996
廣東省優秀新產品
(廣東省經濟委員會)



2005/2011/2012/2015 續
冶金產品實物質量
金杯獎(直縫埋弧焊管)
(中國鋼鐵工業協會)



1997
冶金產品實物質量
金杯獎
(中國冶金工業部)



2005/2011/2012/2015 續
冶金產品實物質量
金杯獎(高頻埋弧焊管)
(中國鋼鐵工業協會)



2001
高新技術企業認定證書
(廣州市科學技術委員會)



2014
特優質量獎
(直縫埋弧焊管)
(中國鋼鐵工業協會)



2004
中國石油專用管材製
造業2004年十強企業
(中國石油和石化設備工
業協會)



2006
2005年廣東省質量管理
先進企業
(廣東省質量技術監督局)



2007
國家火炬計劃項目

(中國科學技術部)



2007
廣州市科技進步一等獎

(廣州市人民政府)



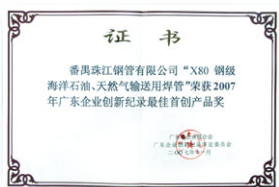
2007/2010/2013 續
廣東省名牌產品

(廣東省質量技術監督局)



2002/2010/2014 續
廣東省著名商標

(廣東省工商行政管理局)



2007
2007 年廣東企業創新紀錄最佳首創產品

(廣東省企業聯合會及廣東企業創新紀錄審定委員會)



2008
國際發明展覽會金獎
三輥成型工藝及設備

(中國發明協會)



2016
廣東省科學技術一等獎
(天然氣用深海埋管)

(廣東省人民政府)



2008/2011/2014 續
高新技術企業

(廣東省科學技術廳)
 (廣東省財政廳)
 (廣東省國家稅務局)
 (廣東省地方稅務局)



2009
廣東專利優秀獎
—三輥成型工藝及設備
 (廣東省人事廳及廣東省知識產權局)



2010
廣東省自主創新產品
 (廣東省科學技術廳、廣東省發展和改革委員會、廣東省經濟和信息化委員會、廣東省財政廳、廣東省知識產權局、廣東省質量技術監督局)



2009/2013 續
廣東省高新技術產品
 (廣東省科學技術廳)



2010
廣東省科學技術一等獎
 (廣東省人民政府)



2010/2013 續
國家火炬計劃
重點高新技術企業
 (國家科技部火炬科技部火炬高技術產業開發中心)



2010
廣東省工程技術研發中心
 (廣東省科學技術廳、廣東省發展和改革委員會、廣東省經濟貿易委員會)



2010
國家認定企業技術中心
 (國家發展改革委、科技部、財政部、海關總署、國家稅務總局)



2010
第十九屆全國發明展覽會銀獎—雙驅動推壓式鋼管擴徑裝置
 (中國發明協會)



2011
第二十屆全國發明展覽會銀獎—五絲埋弧埋弧焊接設備
 (中國發明協會)



2010
廣州市創新型企業
 (廣州市科技興市領導小組)



2011
廣州市政府質量獎
 (廣東省人民政府)



2011
廣東省知識產權示範企業
 (廣東省知識產權局)



2011
院士工作站
 (廣東省人民政府)



2011
廣東省十佳自主品牌
 (廣東省企業聯合會、廣東省企業家協會)



2012
廣東省政府質量獎
 (廣東省人民政府)



2013
廣東省科學技術獎勵
 (廣東省人民政府)



2013-2016
廣東省創新型企業
 (廣東省科學技術廳、廣東省發展和改革委員會、廣東省經濟和信息委員會、廣東省人民政府國有資產監督管理委員會、廣東省知識產權局、廣東省總工會)



2014
廣東省信用管理示範創建試點企業2014
 (廣東省信用協會)



2014
中國冶金產品實物質量特優質量獎
 (中國鋼鐵工業協會)

質量認證

本集團已獲得多項國際質量認證。



1996/2010/2013 續
ISO9001

(香港品質保證局)



1999/2010/2013 續
CE

(英國勞氏船級社)



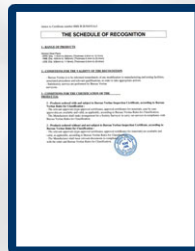
2006/2010/2011/
2015 續
DNV

(挪威船級社)



2002/2009/2010/
2014 續
BV

(法國船級社)



1996/2011/
2014 續
API

(美國石油協會)



2012/2015 續
CMS

(中啟計量體系認證中心)



2004/2010/2013 續
**ISO9001 14001
OHSAS18001**

(中國質量認證中心)



2012
CCS

(中國船級社)



2011/2014 續
ASME

(美國機械工程師協會)



2015
Petrobras

(巴西石油)



2011/2014 續
CNAS

(中國合格評定國家認可委員會)



2014
ABS

(美國船級社)



業務往績

本集團擁有悠久之國內及國際項目(岸上及海底)業務往績。

直縫埋弧焊管岸上項目摘錄

項目	數量(噸)	年份
中國安徽省天然氣開發股份有限公司寧國-黃山支綫、績溪-黃山段、江北產業集中區支綫工程	5,100	2016
馬來西亞國家石油公司RAPID煉油化工項目	1,080	2016
美國Corpac輸石礦漿項目	1,176	2016
中東GC-31抗酸管道項目	1,790	2016
中國宿遷市輸氣管道工程	1,030	2016
中國高郵經濟開發區天然氣利用工程	413	2015-2016
中國石油工程建設公司中東電廠項目及油田項目	1,455	2016
中東L&T GC30項目	1,036	2016
中東稠油開發項目一期工程	1,970	2016
阿布扎比BSL抗酸管道項目	352	2016
加拿大油砂項目	2,690	2015
美國深海隔水管項目	104	2015
中國珠海市西區水廠-乾務水廠擴建配套管道工程	1,366	2015
中東佩特羅能源有限公司項目	783	2015
中石化魯寧原油管綫二期工程	3,353	2015
中國成都市燃氣有限責任公司繞城高速路天然氣高壓輸儲氣管道工程	6,230	2015
美國項目	3,696	2015
中東L&T GC30項目	2,148	2015
中石化塘燕複綫固安縣城區占壓改綫工程	1,562	2015
哈爾濱汽輪機廠有限責任公司田灣核電項目4#機組高壓排汽及低壓進汽管道項目	149	2015
嵐縣-太原輸氣管道工程古交分輸站-太原段	1,949	2015
阿爾及利亞ZCINA輸氣管道工程	30,490	2015
中東南部-東部集聚中心多點無煙高壓火炬安裝工程	121	2015
阿曼石油開發分離過濾系統改建項目	500	2015
中國山西天然氣河津-運城輸氣管道工程	2,072	2015
中東酸性輸氣管綫	1,000	2015
阿爾及利亞國家油氣公司拉甘諾德開發項目	576	2015
中國建築工程(香港)有限公司觀景山-香港口岸-機楊連綫項目	2,929	2015
中國徐州市水務局徐州市駱馬湖水源地及第二水廠建設項目	5,584	2015
中國化學工程第十四建設有限公司台州染氣管道工程	2,883	2015
澳門冰仔輸冷氣水工程	323	2015
中石油莫桑比克彪馬能源馬托拉成品油庫項目	381	2015

直縫埋弧焊管岸上項目摘錄(續)

項目	數量(噸)	年份
美國德州Oiltanking Beaumont新型碼頭海洋建設項目	2,377	2015
中東天然氣項目	1,977	2015
中國杭州天然氣項目	2,370	2015
阿爾及利亞拉甘諾德開發項目	7,103	2014-2015
秘魯輸氣項目	57,700	2015
中國神華寧煤間接液化項目	3,848	2015
加拿大輸油輸氣項目	3,198	2014
中國深圳赤灣澗洲油田二期開發導管架建造項目	2,151	2014
中國佛山高層建築項目	1,565	2014
中國成都氣田內部集輸工程	200	2014
中國山西東山複綫輸氣管道工程	5,305	2014
中國嘉節電廠輸氣管道工程	4,072	2014
香港政府路政署港珠澳大橋粵港分界線至觀景山接綫	560	2014
阿曼依伯爾消耗壓縮項目第三期	512	2014
巴基斯坦輸氣項目	844	2014
瑞典克朗地區采氣管綫工程	2,715	2014
東南亞—東南亞管道項目	2,600	2014
加拿大輸油輸氣項目	7,355	2014
加拿大CNRL砂漿輸送項目	7,616	2014-2015
泰國輸氣管道項目	1,488	2014
奈及利亞Indorama元素肥料化工有限公司	1,670	2014
中國中石化長慶油田項目	268	2014
中國陝西輸氣管道工程	6,537	2014
盧克石油公司烏茲別克斯坦輸氣項目	20,521	2014
香港屯門—赤鱸角—南面高架路連綫項目	2,000	2014
厄瓜多爾「希望」渡槽壩項目	31,949	2014
美國項目	4,788	2014
中國鄂爾多斯煤炭深加工示範項目廠外輸水項目	10,680	2014
中國成都高速公路高壓輸氣管道	1,677	2014
中國湖北省荊州—公安—石首天然氣管道項目南段	1,652	2014
烏茲別克斯坦二期項目	26,076	2014
中國浙江甬台溫項目天然氣輸氣管道工程	27,997	2014
中國蘇州常州武進儲氣項目	6,035	2013-2014
中國北京中東項目	2,450	2013-2014
中國杭州天然氣項目	4,500	2013-2014

直縫埋弧焊管岸上項目摘錄(續)

項目	數量(公噸)	年份
中國石油化工股份有限公司管道儲運分公司 儀征一長嶺原油管綫儀征一九江段	6,013	2013-2014
中國中石化廣西輸氣管道工程第二批	8,348	2013-2014
中國廣西天然氣管道項目廣西輸氣管道工程第二批	1,078	2013-2014
阿拉伯聯合酋長國阿布扎比項目	2,135	2013-2014
中國蘇州寶潤燃氣項目	6,033	2013-2014
中國江陰城區熱網(東南綫)工程	5,200	2013
中國中油管道物資裝備總公司集輸管綫項目	3,300	2013
中國石油天然氣股份項目X90M小批量試製項目	400	2013
中國中石油管道公司四平一白山天然氣管道工程	12,600	2013
中國江蘇省天然氣項目川氣東送虞太管道工程	4,200	2013
中國石油天然氣管道局第三工程分公司舟山外釣島油庫工程	10,600	2013
中國山西眾立法蘭項目	500	2013
中國山西沁水國新煤層氣綜合利用項目 晉城一侯馬輸氣管綫工程沁水一端氏段	2,800	2013
香港港珠澳大橋項目	3,600	2013
泰國項目	28,825	2013
殼牌加拿大項目	1,000	2013
印尼訂單(印尼)	380	2013
中國化工項目	4,800	2013
烏茲別克斯坦項目	16,100	2012
中國哈爾濱汽輪機械廠有限責任公司(百萬核電機組項目)	180	2012
中國中石油鐵嶺一錦西原油管道復線工程	13,600	2012-2013
中國中石油西汽東輸三線管道工程吉安一福州段	13,400	2012-2013
中國成都城市燃氣	2,100	2012
中國浙江天虹金麗溫/甬台溫項目	27,000	2012-2013
中國浙江省天然氣甬台溫天然氣輸氣管道工程熱煨彎管	3,300	2012-2013
中國安徽省天然氣江南產業集中區支線輸氣管道工程	5,100	2012-2013
加拿大訂單	4,225	2012
加拿大殼牌油砂項目	11,028	2012
阿曼輸水管道項目	700	2012-2013
中國石油天然氣股份有限公司西氣東輸管道二線分公司 (南寧一百色項目)	13,273	2012
中國陝西煤業股份有限公司神渭管道輸煤項目	71,729	2012
中國山西燃氣產業集團有限公司(太原段)	7,282	2012
中國淮南一上海高壓電網項目·中國國家電網公司	42,610	2012
中國雲南華潤天然氣有限公司	8,565	2012
中國中海油之廣東省天然氣管網	48,274	2010-2011
中國東南亞輸氣管綫	49,928	2010-2011

直縫埋弧焊管岸上項目摘錄(續)

項目	數量(公噸)	年份
加拿大Synchrude油砂公司項目	24,352	2010-2011
中國浙江省天然氣	6,904	2011
殼牌尼日尼亞	9,304	2011
中國中石油(靖邊至西安輸氣管線三線)	4,575	2011
中國山西國臨煤層氣開發有限公司	7,957	2011
土庫曼斯坦項目	12,048	2011
科威特石油公司	1,250	2011
中東中石油	3,237	2011
科威特石油公司	3,650	2011
香港中石油西氣東輸二線香港支線	55,946	2011
中國中石化日照一儀征原油管道工程	10,523	2010-2011
中國內蒙古西部天然氣長呼輸氣管道工程	14,412	2010-2011
哥倫比亞之哥倫比亞國家石油公司哥倫比亞氣體管線工程	144,669	2010-2011
加拿大殼牌	27,000	2008-2011
中國中石油中俄原油二期項目	12,182	2010
中國杭州天然氣高壓管網	7,000	2010
巴西英美資源集團	4,017	2010
中國廣東省天然氣管網一期工程	55,000	2010
中國佛山市天然氣高壓管網有限公司	6,272	2010
中國廣州天然氣利用工程三期工程	5,387	2010
俄羅斯東西伯利亞一太平洋訂單	10,078	2010
秘魯輸氣項目	11,350	2010
秘魯輸氣項目	17,831	2010
加拿大Synchrude油砂公司項目	13,968	2010
中國中石油西氣東輸二線	47,282	2010
中國中海油廣東省天然氣管網有限公司	61,855	2009-2010
中國中海油廣東天然氣中山一佛山、中山一廣州天然氣項目	18,234	2009
中國廣東省天然氣惠州試驗段	12,076	2009
中國中海油廣東天然氣有限責任公司	16,925	2009
中國深圳市燃氣集團股份有限公司	13,750	2009
中國中石化榆一濟輸氣管線	14,006	2009
孟加拉國家天然氣公司	35,000	2009
加拿大之殼牌加拿大項目	20,000	2009
中國中石油中哈管線項目	77,400	2009
智利中石油銅礦項目	36,000	2008
中國中石化榆一濟輸氣管線	14,000	2008

直縫埋弧焊管岸上項目摘錄(續)

項目	數量(公噸)	年份
中國中石油西南油氣田輸氣管線	40,398	2007-2008
中東庫爾德斯坦天然氣管線工程	23,000	2007
尼日利亞天然氣管線	16,000	2007
中國廣州煤氣公司	15,603	2007
中國中石化川氣東送項目	200,000	2007
智利結構管	11,000	2007
哈薩克斯坦	11,000	2006
阿爾及利亞石油公司	7,500	2006
中國殼牌長北氣田項目	3,600	2005
中國北京燃氣	13,000	2005
中國廣州市煤氣公司	14,270	2005
中國深圳市燃氣集團有限公司	7,000	2005
加拿大管道公司	2,250	2005
中國中石油西部原油成品管道工程項目	33,000	2004-2005
中國中海油珠海一中山天然氣管道工程	11,000	2004
中國中海油及BP廣東大鵬液化天然氣有限公司	14,523	2004
中國中石油忠縣一武漢天然氣管道項目	1,200	2004
孟加拉氣體儲運公司	7,400	2004
中國中石化BP(上海賽科)	3,000	2003
中國長一呼天然氣管線(穿越黃河)	450	2002
中國無錫天然氣總公司(運河穿越)	500	2002
中國上海天然氣管網有限公司	6,300	2002
中國中海油海南環島管線	5,000	2002
中國揚子石化一巴斯夫責任有限公司	4,400	2002
中國國家大劇院	500	2002
中東石油公司	4,000	2002
中國甬一滬一甯管線(長江穿越)	5,000	2002
中國濟南一淄博一青島天然氣管線(穿越黃河及彎管用)	3,500	2002
科特·奧本公司(美國)	3,000	2001
英國斯坦科公司	1,367	2001
越南之越南體育館	900	2001
羅馬尼亞國家石油公司	2,893	2001
阿聯酋Sawah貿易公司	2,000	2001
中國北方工業局	1,400	2000
美國富樂斯多(德國)上海分公司	1,478	1999
中國廣州丫髻沙大橋	2,208	1999

直縫埋弧焊管海底項目摘錄

項目	數量(公噸)	年份
俄羅斯天然氣管理工程	9,424	2015
中海油崖城海管維修工程	180	2015
迪拜石油設施鋪管工程	3,448	2015
中石化外釣島-冊子島-鎮海海底管道穿越工程	30	2015
迪拜管道安裝工程	7,092	2014-2015
巴拿馬天然氣輸送管道工程	2,332	2014-2015
中國珠海桂山海上風電導管架項目	2,405	2014
中國中海石油(中國)有限公司黃岩及周邊氣田滾動開發項目 平北黃岩油氣田群一期開發項目	11,620	2013-2014
中國湛江南海石油近海建設項目	800	2013
中國浙江省天然氣項目龍灣支綫海底管道甬台溫天然氣 輸氣管道工程	850	2013
殼牌尼日利亞項目	1,800	2013
墨西哥海洋平台管	4,640	2012-2013
中國南海深水天然氣開發項目	66,238	2011
中國荔灣深海天然氣開發項目	51,000	2011
中國西氣東輸二線深圳支綫、香港支綫	14,665	2011
香港水務署項目	1,057	2010
東南亞海上輸氣項目	15,500	2009
巴基斯坦SBM項目	5,000	2008
新加坡殼牌項目	1,600	2008
沙特阿拉伯水電項目	3,100	2008
印度尼西亞項目	1,700	2008
沙特油田管道項目	10,113	2007
印度尼西亞項目	2,050	2007
香港國際機場項目	1,700	2007
馬來西亞海底石油管綫	43,000	2007
中國中海油樂東氣田海底項目	27,000	2007
印度煉油廠項目	36,000	2006
中國中海油番禺/惠州天然氣開發項目	58,881	2005
中國中海殼牌石油化工有限公司	12,149	2004
中國中海油春曉氣田群開發項目	68,645	2003
中國中石化勝利油田項目	1,552	2000

預精焊螺旋埋弧焊管項目摘錄

項目	數量(噸)	年份
中國連雲港市飲用水輸水工程	984	2015-2016
香港中環灣仔繞道八號連接路段隧道工程(新)	386	2015
香港中環灣仔繞道八號連接路段隧道工程	2,226	2015
中國珠海市西區水廠-乾務水廠擴建配套管道工程	2,610	2015
中國徐州市駱馬湖水源地及第二水廠建設工程	9,074	2015
香港觀景山-香港口岸-機楊連綫項目	1,441	2015
中國海南西南部電廠一期團隊建設項目	2,270	2015
尼日利亞國家石油OB3項目	6,000	2015
中國南寧輸水工程	2,065	2014
中國廣東省虎門二橋樁基鋼護筒工程	5,161	2014
中國高欄港區集裝箱碼頭二期工程	4,200	2014
中國海南西南部電廠一期團隊建設項目	8,994	2014
香港政府路政署港珠澳大橋粵港分界線至觀景山接線	3,000	2014
巴基斯坦輸氣項目	7,537	2014
墨西哥Los Ramones輸氣項目	49,587	2014-2015
中國江蘇化工項目	2,071	2014
中國江蘇鹽城輸水工程	5,896	2014
委內瑞拉水灌溉項目	565	2014
香港屯門-赤鱸角-南面高架路連綫項目	7,950	2014
中國港珠澳大橋項目珠海口岸臨時施工便橋工程	9,115	2014
阿曼Al Hallaniyat Island項目	330	2014
中國港珠澳大橋項目	360	2014
中國港珠澳大橋項目	8,556	2013-2014
中國江蘇連雲港市飲用水輸水工程	3,700	2013-2014
香港屯門-赤鱸角-南面高架路連綫項目	313	2013-2014
中國連雲港市跨海大橋項目	1,700	2013
香港港珠澳大橋項目	838	2013
中國城區熱網(東南綫)工程	7,300	2013
尼日利亞國家石油公司輸氣項目	9,940	2013
中國江蘇徐圩水廠及廠外配套供水管網	8,000	2013
中國中海石油(海南液化天然氣站綫輸氣管道工程)	3,000	2012-2013
連雲港中複連眾徐圩水廠原水管綫一期工程	2,200	2012

電阻焊管項目摘錄

項目	數量(公里)	年份
中國廣西柳州市天然氣項目	13.7	2016
中國廣西北流市天然氣項目	47.46	2016
中石化魏荊綫宜城市城區占壓段管道改綫工程	18	2015
中石化齊魯分公司天然氣進廠管綫安全隱患治理項目	3.5	2015
中國山西煤層氣(天然氣)集輸有限公司襄垣縣天然氣利用一期工程	44.9	2015
中國襄垣縣漳江煤層氣(天然氣)集輸有限公司山西煤層氣綜合利用項目長治縣-屯留縣天然氣利用一期工程	66.5	2015
中石油印度尼西亞Betara綜合開發479項目	16.14	2015
俄羅斯天然氣-茹柏達EPC出口天然氣管道工程	105.14	2015
赫斯基-中海油馬都拉有限公司印尼馬都拉BD油田開發區	53.6	2015
澳門氹仔美高梅酒店輸冷氣水工程	6.58	2015
阿曼達利石油公司抗酸油氣管項目	10	2015
香港觀景山-香港口岸-機楊連綫項目	11.4	2015
科威特北部地區輸油管綫工程	9.5	2015
澳大利亞項目	49	2015
秘魯輸氣項目	84	2015
中國石化銷售有限公司華南分公司珠三角二期成品油管綫第七批	30	2014
中國江西省天然氣管網一期工程青雲-萬年、上高一宜豐支綫	26	2014
澳門科技大學擴建工程	27	2014
智利流域系統海水管道工程	23	2014
阿曼集輸管項目	200	2014
澳大利亞QNP項目	19	2014
澳大利亞APA項目	298	2014
英國石油公司澳洲輸航空油項目	4	2014

電阻焊管項目摘錄(續)

項目	數量(公里)	年份
香港路政署中環灣仔繞道八號連接線路段隧道工程	8	2014
殼牌中國四川成都金秋項目	32	2014
香港觀景山—香港口岸—機楊連線項目	7	2014
墨西哥項目	123	2014
中國山西嵐縣—太原輸氣管道工程龍泉—太原段	45	2014
中油管道物資裝備總公司泰國那空沙旺項目	36	2014
中國珠海市天然氣管道工程一期項目	28	2014
巴基斯坦國家石油公司	15	2014
澳大利亞項目	212	2013–2014
中國中石化管道穿越工程	4.1	2013
中國中石化華南項目	25	2013
中海石油海南天然氣項目	2.9	2013
香港建榮地基項目	3.6	2013
中國中石油廣西中石油昆侖天然氣項目	52	2013
中國重慶燃氣項目	102	2013
中國石化銷售有限公司華中分公司江西成品油管道二期工程項目	10	2013
墨西哥輸油項目(墨西哥)	155	2013
香港隧道工程(香港)	3,445(噸)	2013
厄瓜多爾項目	8	2012–2013
巴基斯坦輸氣管道	378	2012–2013
阿曼集輸管項目	550	2012–2013
科威特酸性原油輸送管道	232	2012–2013
中國中化泉州石化有限公司煉油項目	7	2012
中國江西天然氣貴溪有限公司(貴溪江銅冶煉廠天然氣利用工程)	15	2012
中國石化股份有限公司物資裝備部(珠三角二期成品油管線)	36	2012
中國中石化江西成品油管道二期工程	270	2012
中國中石化華南成品油項目	72	2012
秘魯的秘魯項目	31	2012
巴基斯坦項目	145	2012
中國淮南—上海高壓電網項目·中國國家電網	24,763(噸)	2012
科威特輸油管道	531	2011
中國山西天然氣靈石城市管網	20	2011
中國重慶燃氣開縣中和當陽配氣站至興全脫硫站	67	2010
中國山西天然氣輸氣管線	42	2010
阿布紮比煉油公司	50	2010
巴基斯坦OMV公司	44	2010
巴基斯坦天然氣管道公司	143	2009
印度尼西亞輸氣項目	91	2009

電阻焊管項目摘錄(續)

項目	數量(公里)	年份
印度天然氣公司	300	2009
中國國家電網項目	960	2009
阿曼項目	1,602	2008
哥倫比亞輸氣項目	151	2008
智利銅礦項目	150	2008
巴基斯坦天然氣項目	250	2008
中國中石化福煉一體化成品油管道一期工程	83	2007
巴基斯坦天然氣項目	170	2007
中國中石化勝利油田項目	255	2007
巴基斯坦天然氣項目	195	2006
哥倫比亞天然氣公司	18	2006
中國中石化勝利油田	39	2005
中國貴州開磷礦漿管線	48	2005
巴西天然氣公司	126	2005
中國中石化河南成品油管線	191	2005
中國中石化珠三角成品油管線	1,200	2004-2005
新加坡之新加坡HG金屬製造公司	50	2005
中國中石化大西南成品油管線(茂名-昆明)	379	2003-2004
印度燃氣局	67	2003
中國中石油新疆油田分公司	71	2002
中國無錫市燃氣總公司	134	2002
印度之印度燃氣局	141	2002
中國中石化中原油田	13	2002
中國中石化荊州-荊門成品油管線	153	2002
中國中石化茂名石化	28	2001
中國中石油蘭成渝輸油管道工程	220	2001
阿聯酋Sawah貿易公司	63	2000
中東北方石油公司	130	2000
中國汕頭體育館	41	2000
中國中石化浙江油品儲運公司	55	1999
美國德州油田	153	1998
中國中石油新疆華物石油公司	80	1998
中國中石油新疆油田	85	1998
中國中石油冀東油田	54	1997
中國中石化中原油田	76	1997
中國中石油長慶油田	290	1996
中國中石油克拉瑪依油田	150	1996
泰國之泰國TK公司	52	1996

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X100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」）等十一項國際質量認證。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，董事相信此舉有助以低成本快速交付原材料及成品。於合營公司之投資回報預期可改善本集團的財務業績。

根據本集團與Abdel Hadi Abdullah Al Qahtani & Sons, Co.（「AHQ」）的合營項目（「沙特合營項目」）建立的沙特阿拉伯生產廠房已投入試產，該設於沙特阿拉伯的廠房為本集團首條海外直縫埋弧焊管生產線，年產能達300,000噸。本年度，該沙特合營項目獲得沙特阿拉伯當地政府授出還款期十年的免息貸款。沙特阿拉伯廠房將有助進一步發展、加強及擴展本集團於沙特阿拉伯及中東的市場滲透率。

番禺土地發展

集團於二零一三年將番禺土地(「番禺土地」)轉為商業用地。該土地的總面積為125,000平方米，佔番禺廠房土地四分之一。該土地的總建築面積為550,000平方米。該土地將會分為三期發展。

本集團現正將番禺土地第一期發展為金龍城，其為大型綜合商業體，包含寫字樓、商店、服務式公寓及商墅。金龍城第一期之詳情載列如下：

項目名稱： 金龍城財富廣場

時期： 將於二零一六年內竣工

土地面積： 25,000平方米

番禺土地允許
建築總面積
(包括地下
建築面積)：

135,000平方米

計劃用途： 將建成集寫字樓、商店、服務式公寓及商墅於一身的綜合商業體。已發展區域將用作發展中物業，以為本集團日後出售提供收入，以充實本集團的現金流狀況。

金龍城第一期的允許建築面積約為番禺土地總允許建築面積約25%。本集團預期將由二零一六年起確認金龍城所得收入。

金龍城為本集團擴大收入來源的策略一部分。董事相信，金龍城可將番禺土地的潛在經濟回報提升至最高。再者，完成金龍城後，穩定租金收入及物業銷售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，本集團可減少其運輸成本。

訂單狀況

於二零一五年，本集團接獲的新訂單數量約為404,000噸，而約58%來自海外客戶。已接獲的若干大型海外訂單包括秘魯天然氣項目及中國海洋石油有限公司在泰國灣的海上鑽井平台。本集團已於二零一五年交付約444,000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，截至二零一五年十二月三十一日止年度佔本集團總收入約60.0%。截至二零一五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1,455,900,000元及人民幣64,400,000元，較截至二零一四年十二月三十一日止年度分別減少約23.3%及增加369.8%。直縫埋弧焊管銷量減少，主要由於本集團接獲的海外和國內訂單俱報跌。國內訂單減少是由於國內大型項目缺少。

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361,900,000元及人民幣47,400,000元。螺旋埋弧焊管的總收益佔截至二零一五年十二月三十一日止年度總收益約16.1%。

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。截至二零一五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176,600,000元及人民幣2,600,000元。截至二零一五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7.1%。

財務回顧

收入及毛利

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團收入約為人民幣2,539,200,000元，較二零一四年減少約人民幣140,000,000元或5.2%。收入減少主要由於本集團接獲的海外和國內訂單俱報跌。國內訂單減少是由於國內大型項目缺少。此外，平均單價於二零一五年較二零一四年下降。

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：

	二零一五年		二零一四年	
	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	1,455,874	57.3	1,897,809	70.9
螺旋埋弧焊管	361,869	14.2	392,036	14.6
電阻焊管	176,615	7.0	147,388	5.5
小計	1,994,358	78.5	2,437,233	91.0
製造服務				
直縫埋弧焊管	64,399	2.5	13,708	0.5
螺旋埋弧焊管	47,393	1.9	11,113	0.4
電阻焊管	2,565	0.1	2,369	0.1
小計	114,357	4.5	27,190	1.0
其他	430,463	17.0	214,765	8.0
總計	2,539,178	100.0	2,679,188	100.0

	二零一五年			二零一四年		
	毛利 人民幣千元	銷售量 噸	平均毛利 人民幣／噸	毛利 人民幣千元	銷售量 噸	平均毛利 人民幣／噸
銷售鋼管						
直縫埋弧焊管	302,833	259,343	1,168	277,006	312,423	887
螺旋埋弧焊管	45,387	95,017	478	15,831	102,749	154
電阻焊管	15,379	33,229	463	1,548	31,133	50
小計	363,599	387,589		294,385	446,305	
製造服務						
直縫埋弧焊管	36,402	32,503	1,120	6,263	4,748	1,319
螺旋埋弧焊管	6,607	23,679	279	1,476	26,933	55
電阻焊管	315	195	1,615	82	3,913	21
小計	43,324	56,377		7,821	35,594	
其他	290	不適用	不適用	9,407	不適用	不適用
總計	407,213	443,966		311,613	481,899	

於二零一五年，來自銷售鋼管的收入約佔本集團總收入約78.5%，而於二零一四年則約為91.0%。二零一五年，鋼管製造服務約佔本集團總收入約4.5%，而於二零一四年則約為1.0%。分類為「其他」之收入主要指買賣鋼板、銷售螺紋鋼、銷售鋼質管件、買賣設備及銷售廢料的收入，約佔本集團二零一五年總收入約17.0%，而二零一四年則佔約8.0%。

二零一五年的毛利約為人民幣407,200,000元，較二零一四年約人民幣311,600,000元，增加約30.7%或人民幣95,600,000元。二零一五年毛利率約為16.0%，較去年提高，乃由於本年度本集團交付較多直縫埋弧焊管予較高利潤率的高端市場客戶。

於二零一五年，本集團的海外銷售額佔總收入約53.0%，而於二零一四年則約為51.2%。二零一五年的海外銷售的數額與二零一四年度水平相若。

按地區劃分的銷售

	二零一五年		二零一四年	
	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	1,346,127	53.0	1,372,417	51.2
國內銷售	1,193,051	47.0	1,306,771	48.8
總計	2,539,178	100.0	2,679,188	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，已於報告期間的損益內反映。本集團決定把截至二零一五年十一月三十日的部分投資物業轉撥至正在放售之物業。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二零一五年十一月三十日發出的估值報告，投資物業於二零一五年十一月三十日的市值為人民幣3,100,000,000元。投資物業的公平值增加約人民幣627,900,000元，並計入二零一五年的溢利內。

其他收入及收益

二零一五年的其他收入及收益主要指銀行利息收入。其他收入及收益由二零一四年約人民幣125,800,000元，減少約76.8%或人民幣96,600,000元，至二零一五年約人民幣29,200,000元。其他收入及收益減少主要由於政府補貼減少。政府補貼乃主要關於對本集團投資於連雲港的獎勵及製造優質產品的認可。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由二零一四年約人民幣139,200,000元，增加約23.3%或人民幣32,500,000元，至二零一五年約人民幣171,700,000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及物業分部的廣告開支增加所致。

行政費用

行政費用由二零一四年約人民幣453,600,000元，減少約3.0%或人民幣13,600,000元，至二零一五年約人民幣440,000,000元，行政費用減少是由於二零一四年作出呆賬撥備，但二零一五年回撥呆賬撥備。

融資成本

融資成本由二零一四年約人民幣260,400,000元，減少約8.9%或人民幣23,300,000元，至二零一五年約人民幣237,100,000元。二零一五年的有效利率約為3.8%（二零一四年：4.4%）。融資成本減少，主要由於本集團償還較高利息的貸款及削減借貸成本所致。

其他開支

其他開支由二零一四年約人民幣38,200,000元，減少約54.2%或人民幣20,700,000元，至二零一五年約人民幣17,500,000元。其他開支減少主要由於在二零一四年開始需要就南京訴訟計提撥備。訴訟詳情載於下文「訴訟」一段。

匯兌收益／（虧損）

本集團於二零一五年錄得匯兌虧損約人民幣53,600,000元，而於二零一四年則為匯兌收益約人民幣1,800,000元，主要由於本集團香港附屬公司持有以人民幣計值資產貶值導致在二零一五年產生未兌現之匯兌虧損約人民幣60,400,000元（二零一四年：未兌現匯兌虧損人民幣23,000,000元）。

所得稅費用

所得稅開支由二零一四年約人民幣5,900,000元，增加約1,902.0%或人民幣112,500,000元，至二零一五年約人民幣118,400,000元，增幅主要由於投資物業公平值收益之遞延稅項增加所致。番禺珠江鋼管有限公司(「番禺珠江鋼管」)、番禺珠江鋼管(珠海)有限公司(「番禺珠江鋼管(珠海)」)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，獲認可為高新科技企業，因而於二零一五年分別享有經減免的15%稅率(二零一四年：15%)、15%稅率(二零一四年：25%)及15%稅率(二零一四年：15%)。

年內溢利

由於上文所述因素，本集團於二零一五年錄得溢利約人民幣25,500,000元(二零一四年：虧損人民幣358,700,000元)。

流動資金及財務資源

下表載列有關本集團截至二零一四年及二零一五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	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	100,845	122,222
投資活動所用現金流量淨額	(401,180)	(867,002)
融資活動所用現金流量淨額	(124,392)	(233,876)
現金及現金等價物減少淨額	(424,727)	(978,656)

經營活動所得現金流量淨額

本集團的經營活動現金流入淨額由二零一四年現金流入約人民幣122,200,000元，減至二零一五年約人民幣100,800,000元。經營活動現金流入淨額主要由於綜合以下影響所致：(i)存貨及貿易應收賬款及應收票據及其他應付款項及應計費用減少；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項、質押存款及貿易應付賬款及應付票據增加。

融資活動所用現金流量淨額

本集團的融資活動所用現金流出淨額於二零一四年約人民幣233,900,000元，減至二零一五年約人民幣124,400,000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，以及自融資租賃收取現金約人民幣4,735,100,000元；及(ii)償還銀行貸款、政府貸款、短期融資券及融資租賃租金付款及其相關利息及償還利息約人民幣4,859,500,000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二零一四年約人民幣867,000,000元，減少至二零一五年約人民幣401,200,000元。年內現金流出淨額主要用於中國連雲港及珠海以及印尼生產基地的資本開支。

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，惟出口銷售則及海外借貸大部份以美元計值，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。截至二零一五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。

資本開支

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團投資約人民幣434,100,000元購置物業、廠房及設備，土地款及新增投資物業。該等資本開支全部以內部資源及銀行借貸支付。

或然負債

於二零一五年十二月三十一日，本集團擔保位於沙特阿拉伯的合營企業之銀行融資約人民幣172,700,000元。

資產抵押

於二零一五年十二月三十一日，本集團以總賬面淨值分別約為人民幣582,800,000元(二零一四年：人民幣279,000,000元)、人民幣650,200,000元(二零一四年：人民幣500,000,000元)及人民幣491,100,000元(二零一四年：人民幣90,800,000元)的若干物業、廠房及設備、土地使用權及定期存款作為本集團獲授的銀行貸款的抵押。

資本架構、流動資金及財務資源

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。本集團於二零一五年及二零一四年十二月三十一日的資產負債比率分別約為52.3%及52.1%。

於二零一五年十一月，本集團與橫琴金投國際融資租賃有限公司(「橫琴金投」)訂立融資租賃協議，據此，番禺珠江鋼管(珠海)有限公司(「番禺珠江鋼管(珠海)」)同意將若干設備售予橫琴金投，代價為人民幣100,000,000元，而橫琴金投同意把設備租回予番禺珠江鋼管(珠海)，總租金約人民幣108,600,000元。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)」)同意就番禺珠江鋼管(珠海)在融資租賃安排下的債務提供擔保。融資租金須按季度分十二期在期末支付。融資租賃安排下的應付利息總額為人民幣8,600,000元，乃按固定年息5.225厘計算。

於二零一五年十二月，番禺珠江鋼管與金沃國際融資租賃有限公司(「金沃」)訂立融資租賃安排。根據融資租賃安排，本集團出售若干設備予金沃，代價為人民幣60,000,000元，以及本集團租回設備，總租金約人民幣77,800,000元。融資租金需按月分六十期在期末支付。融資租賃安排下之應付利息總額約達人民幣17,800,000元，金額按固定年息9.36厘計算。番禺珠江鋼管(珠海)亦就總租金約人民幣77,800,000元向金沃提供一項擔保。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的借款總額約人民幣6,309,400,000元，當中約55%（二零一四年：47%）為長期借款及約45%（二零一四年：53%）為短期借款。本集團的借款總額約65%為本集團營運開支撥資，及本集團的借款總額約35%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約人民幣1,365,900,000元，本集團有充足流動資金及強健的財務狀況，償還短期借款。

於二零一五年十二月三十一日，本集團之流動負債超出其流動資產約人民幣393,800,000元。發展中物業將計劃出售，以增加本集團之現金流。本集團擁有充足現金流量，可履行其短期責任。

於二零一五年十二月三十一日，約37%（二零一四年：41%）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16%（二零一四年：15%）以人民幣計值，按固定利率計息，約15%（二零一四年：29%）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32%（二零一四年：15%）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。合營公司的主要業務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。此投資在本公司財務報表上將會列作於一間聯營公司之投資。

除上述者外，年內本集團概無其他重大收購或出售。

訴訟

於二零一五年十二月三十一日，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（「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省高級人民法院提起再審申請。二零一五年七月收到江蘇省高級人民法院發出的受理通知，告知正在調卷和進行立案前審查。於本公佈日期，該院還在對該案再審申請進行立案前審查。

(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。二零一五年七月收到江蘇省高級人民法院發出的受理通知，告知正在調卷和進行立案前審查。於本公佈日期，該院還在對該案再審申請進行立案前審查。

(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。二零一五年七月收到江蘇省高級人民法院發出的受理通知，告知正在調卷和進行立案前審查。於本公佈日期，該院還在對該案再審申請進行立案前審查。

(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省高級人民法院提起再審申請。二零一五年七月收到江蘇省高級人民法院發出的受理通知，告知正在調卷和進行立案前審查。於本公佈日期，該院還在對該案再審申請進行立案前審查。

於二零一五年十二月三十一日，本集團已就上述訴訟之申索金額作出全數撥備。本集團已根據法院判決，支付人民幣10,000,000元予源昌投資。

報告期後事項

二零一五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

截至二零一五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283,500,000元(二零一四年：人民幣283,900,000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。於截至二零一五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。

於二零一五年十二月三十一日，本集團共有2,775名全職僱員(二零一四年：3,892名僱員)。下文載列按職能劃分的員工總數：

	二零一五年	二零一四年
管理	261	274
生產及物流	1,301	1,822
銷售及市場推廣	63	43
財務	47	53
質量控制	307	515
研發	209	337
採購	29	49
一般行政及其他	558	799
合計	2,775	3,892

未來計劃及前景

二零一六年是中國「十三·五」計劃的開局之年。我們預期會有重大油氣項目出台，作為中國政府能源計劃的一部分。由於天然氣利用並未如計劃增加，預計隨著中國政府決心付出更大努力去解決污染問題，中國在發展天然氣資源—尤其是運輸相關基建工程方面的動力將加速推進。預期未來天然氣需求與日俱增，需要建設所需的管道及配套設施來作支持，如「新氣管道」(前稱「新粵浙」管道)，該項目已獲國家發展和改革委員會的預建

期批准。「新氣管道」是國家的主要能源項目，總長度為8,400公里，包括一條主要幹線及六條支線，價值超逾人民幣1,300億元。同時，中俄管道預計建設目標是按運輸量每年380億立方米向中國輸入天然氣，為期三十年，最快將於二零一八年展開。另外，中亞D線項目中國天然氣管道路段亦將跟隨國家政策展開建設。待所有已鎖定的天然氣資源及基建項目到位，中國政府預計，至二零二零年第十三個五年計劃完成之時，天然氣將佔全國能源消耗量逾10%。董事相信，憑藉與大型油氣公司的業務關係，本集團定能受惠於國家的相關發展。

海外業務方面，我們已在美國、沙特阿拉伯、杜拜、新加坡等多個國家及地區以至其他新興市場設立銷售辦事處。該等辦事處協助我們與業務夥伴維持緊密關係及推廣「PCK」品牌。我們兩個生產基地—即珠海及連雲港基地，鄰近港口碼頭，為本集團磋商海外項目提供競爭優勢。當沙特阿拉伯生產廠房開始試產後，本集團提高其國際競爭力，繼續致力實現成為市場上一家跨國鋼管公司的抱負。

如之前所述，本集團及時把握資產增值的良機，於二零一三年將番禺生產廠房的土地用途由工業用地改為商業用地。物業項目「金龍城」為大型綜合商業體，第一期已於年底推出。該發展項目一期的許可建築面積(包括地下建築面積)約為135,000平方米。番禺用地的總許可建築面積(包括地下建築面積)約為550,000平方米。我們相信金龍城將成為我們的穩定收入來源之一，長遠將成為我們鋼管業務的穩健財務支持，亦會提供充盈現金流量，有助改善我們的財務狀況。

本集團將配合訂單及生產時間表，靈活安排落實遷址項目，積極加快將番禺生產設施遷至連雲港及珠海。遷址完成後，本集團將仔細研究與番禺空置土地有關的所有可行方案，務求為本公司及其股東提供最大經濟回報。

連雲港生產廠房位於中國「一帶一路」政策的戰略地帶，預期相關的基建項目將會在鄰近及海外地區分別開展。基建項目所用的管道及油氣管安裝需求預料會大幅增長。作為全球知名鋼管製造商，我們定能捕捉「一帶一路」政策以及政府長遠能源計劃所締造的機遇。

董事及高級管理層履歷

執行董事

陳昌先生

陳昌先生，70歲，為本公司的行政總裁兼主席，並為本公司提名委員會及薪酬委員會的成員。陳先生為陳兆年女士及陳兆華女士（均為執行董事）的父親。陳先生作為本集團創辦人，主要負責本集團的整體管理、策略規劃及業務發展。陳先生從事與木製品、機床設備及升降機／電梯設備有關的工作逾三十年，積累了有關機電行業的豐富經驗及知識。於一九九五年十月，陳先生自廣東省中山大學研究生院畢業，主修決策管理。

陳先生獲鋼管相關聯會及組織委任多個職務，包括：

- 中國金屬學會軋鋼分會第四屆焊接鋼管學術委員會（二零零一年）
- 中國鄉鎮企業協會副會長（二零零四年、二零零八年）
- 中國鋼結構協會鋼管分會第四屆理事會及第五屆理事會副理事長（二零零四年、二零零八年）
- 中國鋼結構協會冷彎型鋼分會第四、五、六屆理事會副理事長（二零零四年、二零零五年及二零零一年）
- 中華全國工商業聯合會冶金商會副會長（二零零六年）

陳先生獲頒多個獎項及榮譽，包括：

- 通過貿易振興為韓國經濟發展做出貢獻，故獲韓國工商及能源部表彰（二零零四年）
- 中華全國工商業聯合會評為中國優秀民營科技企業家（二零零四年）
- 廣州市人民政府評為科學技術獎一等獎得主（二零零七年）
- 中國國際權威專家協會評為焊管行業權威專家（二零零七年）
- 發明三輥成型工藝及設備並在第六屆國際發明展覽會上榮獲金獎及獲廣東省人事廳及廣東省知識產權局評為優秀獎（二零零八年）
- 廣州市抗震救災先進個人（二零零八年）
- 中國鋼鐵協會第四屆「發明創業獎」（二零零九年）

- 廣州市勞動模範(二零零九年)
- 直縫埋弧焊管工藝技術及系列產品研究開發》獲得廣東省科學技術獎一等獎
- 廣州市優秀企業家(二零一一年)
- 全國優秀企業家(二零一二年)
- 廣州市科學技術突出貢獻獎(二零一二年)
- 中國鋼鐵工業優秀科技工業者(二零一二年)
- 羊城光彩人物(二零一二年)
- 2012年度廣東省十項工程勞動競賽模範企業家(二零一三年)
- 廣州科技創新聯盟突出貢獻獎(二零一三年)
- 2013年廣東十大經濟風雲人物
- 全國五一勞動獎章(二零一四年)
- 第八屆國際發明展會金獎(二零一四年)
- 第十四屆世界傑出華人獎(二零一五年)
- 全國勞動模範(二零一五年)

於本年報日期，陳先生為Bournam Profits Limited的唯一董事及唯一股東，而Bournam於本公司701,911,000股股份中擁有權益。連同陳先生於本公司2,868,000股股份中擁有個人權益，陳先生於本公司合共704,779,000股股份中擁有權益。

陳兆年女士

陳兆年女士，39歲，為執行董事，為陳昌先生(本公司主席及執行董事)的女兒及陳兆華女士(執行董事)的姐姐。陳女士主要負責本集團日常管理及營運。陳女士畢業後，於二零零二年十月加入本集團擔任副總經理。陳女士於二零零零年六月獲英國中央蘭開夏大學文學士學位及於二零零二年十月獲英國里茲都市大學會計專業碩士學位。陳女士擔當下列公職，並獲頒以下獎項：

公職：

- 廣州市番禺區第十六屆人大常委(二零一一年)
- 廣州市光彩事業促進會理事(二零一二年)

董事及高級管理層履歷

- 廣州市番禺區工商業聯合會的副主席(二零一二年)
- 番禺區禹商創業青年協會會長(二零一二年)
- 廣州市婦女第十二屆執行委員會委員(二零一二年)
- 廣州市女企業家協會會長(二零一三年)
- 中華全國婦女聯合會第十一屆會議代表(二零一三年)
- 中國人民政治協商會議第十二屆廣州市委員會委員(二零一四年)
- 廣州市工商聯青年企業家委員會常務副主任(二零一四年)
- 廣東省婦聯第十二屆執委會常務委員(二零一四年)
- 廣東省民營企業投資發展促進會副會長(二零一五年)
- 廣東省女企業家協會副會長(二零一五年)
- 廣東省致福公益促進會常務副會長(二零一五年)
- 廣州市納稅人協會副會長(二零一五年)

獎項：

- 中華全國婦女聯合會第八屆五好文明家庭(二零一二年)
- 全國巾幗建功標兵(二零一三年)
- 感動廣州60年最具魅力女性(二零一三年)
- 廣州市優秀企業家(二零一三年)
- 廣東省「優秀女企業家」(二零一三年)
- 廣州市「三八紅旗手」(二零一零年至二零一三年)
- 傑出創業女性(二零一四年)
- 廣東省「十大優秀書香之家」(二零一四年)

- 十佳優秀青年企業家(二零一五年)
- 廣東十佳「慈善奉獻獎」(二零一五年)
- 致公黨廣東省扶貧開發工作先進個人(二零一五年)
- 2015廣東商界十大新銳人物(二零一六年)

陳兆華女士

陳兆華女士，37歲，為執行董事，為陳昌先生(本公司主席及執行董事)的女兒及陳兆年女士(執行董事)的妹妹。陳女士主要負責海外市場推廣活動、處理與海外客戶及銷售及投標代理的銷售業務關係。陳女士畢業後，於二零零二年十二月加入本集團。陳女士於二零零一年六月獲英國蘭開夏大學國際貿易學士學位及於二零零二年十二月自英國諾丁漢大學獲得國際商法碩士學位。陳女士為中國國際商會廣州市番禺區商會副會長、廣東國際華商會常務副會長及廣東油氣商會第五屆理事會副會長。

獨立非執行董事

陳平先生

陳平先生，50歲，於二零一零年一月二十三日獲委任為獨立非執行董事。陳先生亦為本公司提名委員會主席，以及審核委員會及薪酬委員會的成員。陳先生於一九八四年畢業於中國暨南大學金融系，之後於一九九零年十二月獲得中國南開大學金融學博士學位。陳先生於中國廣東省中山大學嶺南學院從事教學和科研工作逾二十一年。現為中山大學海洋經濟研究中心主任。陳先生亦於相關經濟及金融協會及會社擔任多種職務，如擔任中國國際金融學會及中國世界經濟學會理事。陳先生亦致力於金融理論及政策，全球經濟等學術研究，並出版若干論文及刊物。作為一位經驗豐富的教授，陳先生獲得多種與授課材料及論文有關的獎項。於一九九七年陳先生所編製的教材《國際金融》獲中國教育部授予國家教學成果二等獎。二零零二年五月，陳先生的論文《上市公司兼併與收購的財富效應研究》獲全球金融學會第九屆年會論文評選委員會評為全球金融學會第九屆年會優秀論文獎。二零零五年，陳先生編製的教研成果《教學國際化的探索與實踐》榮獲廣東省教學成果一等獎。二零零六年，陳先生入選教育部新世紀優秀人才支持計劃。二零零七年，陳先生榮獲寶鋼花旗優秀教師獎。陳先生乃於廣晟有色金屬股份有限公司(一間於上海證券交易所上市的公司)擔任獨立董事，並於二零一五年四月十三日起辭去有關職務。陳先生為廣東湯臣倍健生物科技股份有限公司的獨立董事(一間於深圳證券交易所上市的公司)，並於二零一四年九月二十五日起辭去有關職務。

施德華先生

施德華先生，52歲，於二零一零年一月二十三日獲委任為獨立非執行董事。施先生亦為本公司審核委員會的主席。施先生以一級榮譽取得新西蘭懷卡托河大學管理學院管理學學士學位，現為澳大利亞及新西蘭特許會計師公會會員、香港會計師公會會員及香港董事學會資深會員。施先生累積逾三十年之財務及綜合管理經驗，曾擔任諾基亞流動電話亞太區之地區營業總監、諾基亞流動電話香港區董事總經理、第一電訊集團有限公司營運總監，並曾於飛利浦及西門子北亞區辦事處擔任管理要職。施先生現時經營其個人策略顧問業務。此外，施先生現為日東科技(控股)有限公司(於香港聯合交易所有限公司主板上市)(股份代號：0365)的獨立非執行董事。

田曉韜先生

田曉韜先生，62歲，於二零一四年八月一日獲委任為獨立非執行董事。田先生亦為本公司薪酬委員會之主席，以及審核委員會及提名委員會之成員。田先生於一九八五年畢業於中國浙江廣播電視大學，於一九九五年至一九九八年間於中國杭州大學修讀工商管理研究院課程。他於二零零六年至二零一三年曾任中銀集團投資有限公司副董事長。田先生於二零零六年前，曾任中國銀行廣東省分行及江西省分行行長及浙江省分行副行長共二十六年。他擁有逾三十年以上的銀行及金融業經驗。田先生現為中國高級經濟師及享有中華人民共和國國務院特殊津貼，為獎勵彼對中國經濟的貢獻。

高級管理層

黃耀楣先生

黃耀楣先生，63歲，於二零一零年八月加入本集團擔任財務副總裁。黃先生負責管理本集團之庫存及企業融資功能，以及與銀行之關係。黃先生於一九七五年自加拿大University of Montreal的HEC Business School畢業，並於一九八一年在加拿大Concordia University取得工商管理碩士。黃先生為經驗豐富的國際銀行家，其曾於加拿大、法國、中國、台灣及香港工作。黃先生於金融業擁有逾四十年之經驗。

李軍強先生

李軍強先生，42歲，於一九九五年七月加入番禺珠江鋼管任技師，其後擔任研發工程師及總體規劃經理。彼現為番禺珠江鋼管副總經理，負責採購、物流及綜合規劃及監控管理。彼於一九九五年畢業於中國北京科技大學，主修鋼鐵冶金，並於二零零五年獲廣州市人事局評定為機械工程師。李先生於二零零七年獲廣州市人民政府評為科學技術獎一等獎得主。李先生於鋼鐵冶金行業擁有逾十九年經驗。

王珮珊女士

王珮珊女士，39歲，於二零一一年四月加入本集團，擔任本公司財務總監及公司秘書。彼負責本集團的企業財務管理及公司秘書職務。王女士於香港中文大學取得財務學碩士及香港理工大學取得會計學(榮譽)文學士學位。彼為英國特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會、香港特許秘書公會及特許秘書及行政人員公會會員。於加盟本公司前，彼曾於國際核數公司工作四年及上市公司擔任財務總監及公司秘書工作逾十三年。

劉詠荷女士

劉詠荷女士，47歲，於一九九四年六月加入番禺珠江鋼管，擔任會計人員及財務經理。劉女士於番禺珠江鋼管任職逾二十一年，在財務管理、會計及核數方面積累了豐富的經驗。劉女士現任番禺珠江鋼管副總經理兼董事，負責現金流量及營運資金控制。彼於一九九零年於中國蘭州商學院完成會計學專業教育，取得經濟學學士學位，並於一九九一年取得助理會計師專業資格。劉女士於會計及財務領域擁有逾二十三年經驗。彼於一九九九年和二零零二年被評為「三八紅旗手」。於二零零五年三月，其工作崗位被廣州市婦女聯合會評為巾幗文明崗。於二零零九年十月，劉女士畢業於亞洲(澳門)國際公開大學，獲得高級工商管理碩士學位。

徐啟林先生

徐啟林先生，58歲，於二零零一年一月加入番禺珠江鋼管，擔任機械工程師及副生產經理。於加入番禺珠江鋼管前，徐先生在荊州機床廠工作約18年，期間他曾擔任多個職務，包括工藝部副部長、技術部部長及分廠廠長。憑藉在機械製造方面的經驗，徐先生因表現卓越而數度獲獎。加入番禺珠江鋼管後，徐先生曾參與UOE生產線的改進項目，彼亦於二零零六年及二零零七年領導了番禺珠江鋼管在中國江蘇省張家港興建JCOE生產線的建設項目，並於二零零八年及二零零九年領導了在中國江蘇省江陰興建JCOE生產線的建設項目。二零一一年至二零一二年主持參加了珠海及連雲港多個生產線項目的建設。徐先生現任番禺珠江鋼管副總經理，負責生產管理。彼於一九八二年於中國武漢理工大學完成機械製造學士學位，並於一九九五年三月成為高級工程師。徐先生於機械製造行業擁有逾三十三年經驗。彼於二零零六年十月被廣州市番禺區評為優秀外來工。

公司秘書

王珮珊女士

王女士為本公司的公司秘書。王女士於本公司全職工作。其履歷載列於本節上文。

董事會報告書

董事會謹此提呈其報告書以及本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

主要業務

本公司主要業務為投資控股。其附屬公司的主要業務包括製造及銷售焊接鋼管以及物業發展及投資。年內本集團之業務亦延伸至物業發展及投資。

本公司主要附屬公司於二零一五年十二月三十一日的詳情載於財務報表附註1。

業績及股息

本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的利潤及本集團於當日的狀況載於財務報表第62至130頁。

董事會不建議就截至二零一五年十二月三十一日止年度宣派股息。

財務資料概要

摘錄自經審核財務報表的於過往五個財政年度的本集團已公佈業績、資產及負債載於第131頁。本概要不構成經審核財務報表的一部份。

物業、廠房及設備

本集團於年內的物業、廠房及設備的變動詳情載於財務報表附註14。

股本

本公司於年內的股本變動詳情載於財務報表附註46。

可分配儲備

本集團於年內的儲備變動詳情載於綜合權益變動表。

於二零一五年十二月三十一日，根據公司章程，本公司可供分派予股東的儲備為人民幣180,400,000元。

本集團的可供分派儲備視乎本公司附屬公司的可分配股息而定。就股息而言，本公司在中國境內的附屬公司可合法地分派股息，其金額乃經參考根據中國公認會計原則編製的中國法定財務報表所顯示的可供分派溢利後釐定。該等可供分派溢利與本集團根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製的財務報表所顯示者有所不同。

稅務減免

本公司並不知悉有股東因持有本公司股份而獲減免任何稅項。

主要客戶及供應商

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團對五大客戶的銷售額佔本集團總收入的46.0%，其中向最大客戶的銷售佔27.4%。本集團五大供應商的採購額佔本集團總銷售成本27.9%，當中包括來自最大供應商之銷售成本額佔8.1%。董事、彼等各自的聯繫人士或任何股東(就董事所深知，擁有本公司已發行股本5%以上者)概無在本集團五大客戶及五大供應商中擁有任何實益權益。

董事

以下為本年度及截至本年報日期的董事：

執行董事：

陳昌先生(主席)

陳兆年女士

陳兆華女士

獨立非執行董事：

陳平先生

施德華先生

田曉韜先生

根據上市規則第3.13條，本公司已收取陳平先生、施德華先生及田曉韜先生的年度獨立確認書，及於本報告日期本公司認為彼等乃屬獨立人士。

董事及高級管理層的履歷

董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報第32至37頁的「董事及高級管理層履歷」一節。

根據公司章程105(A)條，陳昌先生及陳平先生將於本公司即將舉行的股東週年大會上告退並合資格重選，並願意膺選連任。

董事服務合約

本公司各執行董事已於二零一六年二月一日與本公司重續服務合約，為期三年。本公司各獨立非執行董事(田曉韜先生(「田先生」)除外)已與本公司重續委任函，任期由二零一六年二月一日起計兩年，各方可發出不少於一個月的書面通知終止合約。田先生透過委任函獲委任為獨立非執行董事，任期由二零一四年八月一日至二零一六年七月三十一日，為期兩年，惟各方可發出不少於一個月的書面通知終止合約。提名委員會及薪酬委員會已審閱全體董事之服務合約及委任函條款。

於應屆股東週年大會上獲提名重選的董事，概無與本公司訂立任何本公司不可於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)的服務合約。

董事酬金

董事酬金按董事職務、職責及表現以及本集團業績釐定。

董事酬金的詳情載於財務報表附註10。

董事於股份及相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一五年十二月三十一日，本公司董事及高級行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例(第571章)(「證券及期貨條例」)所賦予之涵義)之股份或相關股份或(視乎情況而定)股本權益及債券之百分比中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例之該等條文擁有或被視為擁有之權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司根據該條例存置之登記冊或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

本公司股份

董事姓名	身份	持倉	持有股份數目	於本公司的 持股量百分比
陳昌	一間受控制公司之 權益(附註)	好倉	701,911,000	69.42%
	個人權益	好倉	2,868,000	0.28%

附註：

該等股份由Bournam Profits Limited持有，其全部已發行股本由陳昌先生全數及實益擁有。根據證券及期貨條例，陳昌先生被視作於Bournam Profits Limited持有的全部701,911,000股股份中擁有權益。

相聯法團股份

陳昌先生實益擁有Bournam Profits Limited之全部已發行股本，該公司為本公司約69.42%已發行股份之實益擁有人。

董事於重大合約的權益

本公司或其任何控股公司、附屬公司及同系附屬公司概無訂立於截至二零一五年十二月三十一日止年度年終或年內任何時間有效，而董事於其中直接或間接擁有重大權益的重大合約。

董事於競爭業務的權益

董事或彼等各自的任何緊密聯繫人士概無從事與本集團業務構成或可能構成競爭的業務或與本集團有任何其他利益衝突。

管理合約

年內概無訂立或存在任何有關本集團全部或絕大部份業務管理與行政的合約。

購股權計劃

於二零一零年一月二十三日，根據本公司當時唯一股東通過的書面決議案，本公司採納其購股權計劃（「購股權計劃」或「計劃」），有關計劃的詳情已根據上市規則第17章的規定披露如下：

1. 購股權計劃目的：計劃旨在使本集團可向經挑選的參與者授出購股權，以獎勵或回報彼等對本集團的貢獻。
2. 購股權計劃的參與者包括：
 - (a) 本公司、其任何附屬公司或本集團任何成員公司持有股本權益的任何權益實體（「受投資實體」）的任何僱員（不論屬全職或兼職，包括任何執行董事，惟不包括任何非執行董事）；
 - (b) 本公司、其任何附屬公司或任何受投資實體的任何非執行董事（包括獨立非執行董事）；
 - (c) 向本集團任何成員公司或任何受投資實體提供產品或服務的任何供應商；
 - (d) 本集團或任何受投資實體的任何客戶；
 - (e) 任何向本集團或受投資實體提供研究、開發或其他技術支援的人士或實體；
 - (f) 本集團任何成員公司或任何受投資實體的任何股東，或本集團任何成員公司或任何受投資實體發行的任何證券的任何持有人；
 - (g) 本集團或任何受投資實體的任何業務或業務發展範疇的任何顧問（專業或其他方面）或專家顧問；及
 - (h) 透過合營公司、業務聯盟或其他業務安排而對或可能對本集團成長作出貢獻的任何其他組別或類別參與者。

3. 根據購股權計劃可予以發行的股份總數：因行使根據購股權計劃及本集團其他購股權計劃(如有)所授出的全部購股權而發行的本公司股份總數不得超過股份開始在主板買賣當日已發行股份的10%(即不超過100,000,000股股份)。截至本年報日期，概無根據購股權計劃授出任何購股權，因此，根據購股權計劃可予發行的股份總數仍為100,000,000股股份，佔本年報日期的本公司已發行股本約9.89%。
4. 購股權計劃下每名參與者的最高配額：於任何十二個月期間內，不得超過本公司當時已發行股本的1%。
5. 根據購股權認購證券的限期：參與者可於獲要約授出購股權之日起計二十一日內接受購股權。購股權可根據購股權計劃的條款在董事決定及知會各承授人的期間內隨時行使。此期間可自要約授出購股權當日的翌日開始，但於任何情況下不得遲於授出購股權當日起計十年結束，惟須遵守提前終止該等購股權的規定。
6. 在行使前所需持有購股權的最短期限：除非董事另行決定及在向承授人提呈授出購股權要約時訂明，否則計劃並無規定最短期限。
7. 申請或接納購股權應付款項：於接納購股權時須支付1港元的象徵式代價。
8. 釐定行使價的基準：該價格將由董事釐定，但不得少於(i)股份於授出購股權當日在聯交所每日報價表上所列報的收市價；(ii)股份於緊接提呈授出購股權要約日期前五個交易日在聯交所每日報價表所列報的平均收市價；及(iii)股份面值(以較高者為準)。
9. 購股權計劃的餘下年期：計劃將自二零一零年一月二十三日(即購股權計劃獲採納之日)起計十年內有效。

由採納購股權計劃當日起直至二零一五年十二月三十一日，本公司並無根據購股權計劃向任何人士授出或同意授出任何購股權。

股份獎勵計劃

於二零一二年三月二十二日，董事會批准採納股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。

1. 股份獎勵計劃之目的：股份獎勵計劃之目的，是表揚若干合資格人士作出之貢獻並對彼等給予獎勵，務求挽留彼等繼續為本集團之持續營運、增長及發展效力，並吸引合適人才加入以進一步推動本集團發展。
2. 股份獎勵計劃之運作：股份獎勵計劃將由董事會根據股份獎勵計劃之規則管理。受託人將根據信託契據條款持有股份及據此產生之收入。

董事會可挑選任何承授人以經選定承授人(「經選定承授人」)身分參與股份獎勵計劃，及決定獎勵股份數目，並就此知會受託人及經選定承授人。

董事會於物色經選定承授人之前或之後，應(i)促使本公司直接指示持牌證券交易商購入獎勵股份，並就獎勵股份結清付款，其後將獎勵股份交付受託人；或(ii)促使在可行情況下儘快以自本公司資本撥款注資或貸款之方式，向受託人支付(a)購入股份及相關購買開支之總和；或(b)受託人認購獎勵股份所需之面值或其他金額，以便購入所需獎勵股份(「參考金額」)。

於收取參考金額後股份並無暫停買賣之三十日或受託人與董事會不時協定之較長期間內，董事會應指示受託人動用該參考金額，以按上市規則不時訂明之基準價格認購股份，或於特定期間內按本公司指示之特定價格範圍，從市場購入獎勵股份。

受託人以信託形式持有且可託付予經選定承授人之獎勵股份及相關收入，將於歸屬日期歸經選定承授人所有。董事會亦可全權酌情決定經選定承授人於獎勵股份歸屬前須達致之表現、營運與財務目標以及其他條件(如有)。

受託人概無責任就信託持有之任何股份(包括但不限於獎勵股份、退回股份、任何紅股及股息股份)行使任何投票權利及權力，直至該等股份已轉讓予相關經選定承授人。

3. 股份獎勵計劃參與人士：本集團任何成員公司之任何僱員或董事(包括但不限於任何執行、非執行或獨立非執行董事)(「合資格人士」)。
4. 股份獎勵計劃限額：倘於股份獎勵計劃年期內進一步授出獎勵股份將致使董事會根據股份獎勵計劃授出之股份數目超過本公司於各財政年度首日已發行股本的10%，則董事會不會進一步授出任何獎勵股份。
5. 各參與人士根據股份獎勵計劃最高可獲股份數目：於任何一次向身為本公司獨立非執行董事之經選定承授人授出一份或多份獎勵涉及之股份最高數目，合共不得超過本公司於本公司相關財政年度首日已發行股本0.1%，而其於歸屬日期之總值亦不得超過5,000,000港元(根據股份於緊接歸屬日期前營業日之收市價計算)。

於任何一次向經選定承授人授出一份或多份獎勵涉及之股份最高數目，合共不得超過本公司於本公司相關財政年度首日已發行股本1%。

6. 股份獎勵計劃年期：該計劃於二零一二年三月二十二日起計十年期間內有效且生效，惟董事會可能決定提前終止該計劃。

自股份獎勵計劃採納日期起直至二零一五年十二月三十一日，概無根據股份獎勵計劃，向任何人士獎勵或授出股份。

收購股份或債券的安排

除購股權計劃及股份獎勵計劃外，本公司或其任何附屬公司於年內任何時間概無訂立任何安排，致使董事藉此購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一五年十二月三十一日，據董事所知，下列人士或公司(並非本公司董事或行政總裁)於本公司股份及相關股份擁有已記入本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊的權益或淡倉：

本公司股份

名稱	身份	狀況	持有股份數目	佔本公司股權百分比
蘇杏芳女士	配偶權益(附註)	好倉	704,779,000	69.70%
Bournam Profits Limited	實益擁有人	好倉	701,911,000	69.42%

附註：

蘇杏芳女士為陳昌先生之配偶。根據證券及期貨條例，蘇杏芳女士被視為於陳昌先生被視為擁有權益之相同數目股份中擁有權益。

購買、出售或贖回本公司上市股份

於截至二零一五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。

企業管治

本公司所採納的主要企業管治常規載於第47至55頁的企業管治報告一節。

優先購買權

本公司章程或開曼群島法例概無優先購買權條文。

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二零一五年十二月三十一日止年度均已遵守標準守則。

關連交易及持續關連交易

向廣州市珠江機床廠有限公司購買零部件

於二零一二年十二月四日，本集團與廣州市珠江機床廠有限公司（「廣州機床」）訂立零部件採購協議，自二零一三年一月一日開始及於二零一五年十二月三十一日截止，為期三年。於二零一五年十二月四日，訂約方訂立一份新零部件採購協議，藉以更新原零部件採購協議的條款，以再續三年。根據零部件採購協議，本集團同意向廣州機床購買機械零部件，用作製造及加工鋼管，截至二零一五年十二月三十一日止三個年度各年的年度上限分別為人民幣28,000,000元、人民幣30,000,000元及人民幣32,000,000元，而截至二零一八年十二月三十一日止三個年度各年的年度上限分別為人民幣30,000,000元、人民幣32,000,000元及人民幣34,000,000元（「建議年度上限」）。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團向廣州機床購買合共約人民幣7,700,000元之零部件，金額實屬年度上限之內。有關零部件採購交易乃於本集團一般及正常業務過程中進行，並按一般商業條款或不遜於給予獨立第三方的條款釐定，符合採購協議。上述交易詳情載於財務報表附註41。

廣州機床為一間於中國註冊成立的有限公司，主要從事製造及銷售機床。廣州機床由本公司控股股東兼主席陳昌先生最終全資實益擁有，故此為陳昌先生的聯繫人士及本公司的關連人士（定義見上市規則）。

由於本集團從事生產及銷售直縫焊管及提供相關製造服務，因此會採購鋼管製造及加工機械所用的零部件。本集團一直及將會採用該等零部件，作為下列工序的元件：(i)機器及／或生產線維修及保養及(ii)安裝新生產線及新生產設施。部份零部件屬一般零件，而部份零部件則須訂製，並需進行輔助加工工作。本集團負責提供零部件的設計。在廣州機床向本集團供應零部件的很長一段期間內，廣州機床是可靠的供應來源，同時該間公司不但能提供符合本集團技術及質量標準的零部件，亦能為本集團提供的零部件設計保密。

根據上市規則第14A章，上述零部件採購構成本公司的持續關連交易。根據上市規則第14A.34條，由於上述交易一個或多個的可應用百分比多於0.1%但全部少於5%，零部件採購交易僅須遵守上市規則第14A.45條至第14A.47條所載有關申報及公佈的規定，但豁免獨立股東的批准的規定，並須遵守上市規則第14A.37條至第14A.38條的年度審核規定。本公司已根據上市規則，就上述交易於二零一二年十二月四日及二零一五年十二月四日刊發公佈。本公司確認其已遵守上市規則第14A章之有關規定（如適用）。

誠如財務報表附註41所載，獨立非執行董事已對該等持續關連交易進行檢討，並確認該等持續關連交易乃(i)於本集團一般日常業務過程中訂立；(ii)按一般商業條款或不遜於本集團可從獨立第三方獲得的條款訂立；及(iii)根據規管該等交易的相關協議訂立，而協議的條款實屬公平合理，符合本公司股東的整體利益。

董事會已接獲本公司核數師安永會計師事務所發出的函件，當中確認持續關連交易：(i)已獲董事會批准；(ii)乃根據本公司的定價策略進行；(iii)根據規管該等交易的相關協議訂立；及(iv)並無超出截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的上限金額（載於本公司日期為二零一二年十二月四日之公佈內）。

公眾持股量充足性

根據本公司現有的公開資料及就董事所知，本公司於刊發本報告前的最後可行日期一直維持上市規則所述的公眾持股量。

報告期後事項

本集團於二零一五年十二月三十一日後並無報告期後重大事項致使於綜合財務報表日期本集團的經營及財務表現受到重大影響。

核數師

本公司已委任安永會計師事務所出任本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度的核數師。有關重新委任安永會計師事務所為本公司核數師的決議案將於應屆股東週年大會上提呈以取得股東批准。

代表董事會

陳昌

主席

香港

二零一六年三月三十一日

企業管治報告

董事會致力於維持高水準的企業管治常規及商業道德，並深信其是維持及提升投資者信心以及為股東帶來最高回報的根本。

本公司已採納上市規則附錄14所載企業管治守則(「企業管治守則」)所載的守則條文，作為其自身企業管治守則。董事會認為，直至本年報日期，除與守則條文第A.2.1條(見下文「主席及行政總裁」一節)有所偏差外，本公司已遵守企業管治守則。本公司將繼續加強適用於其業務運作及發展之企業管治常規，並不時檢討其企業管治常規，以確保其遵守日益嚴格之監管要求，及滿足股東及其他利益相關者不斷提高的期望。

本公司企業管治常規概述如下：

企業管治常規

(A) 董事會

職責及授權

董事會負責領導及控制本公司以及監管本集團的業務、決策、內部監控、風險管理系統、監察高級管理層的表現及制定企業管治政策。管理層負責在主席的領導下開展本集團的日常營運工作。董事有責任以本公司利益為前提按客觀標準行事。

全體董事於所有時間均已竭誠履行彼等之職責，遵守了適用法律及法規，符合本公司及其股東之利益。

董事會已授權董事委員會(包括審核委員會、提名委員會及薪酬委員會)多項職責。有關該等委員會的進一步詳情載於本企業管治報告下文B節。

本公司已為其董事及高級職員安排董事及高級職員責任保險。

董事會組成

截至二零一五年十二月三十一日止年度及直至該報告日期止董事會成員載列如下：

執行董事：

陳昌先生

董事會主席及行政總裁，薪酬委員會及提名委員會成員

陳兆年女士

陳兆華女士

獨立非執行董事：

陳平先生

提名委員會主席、審核委員會及薪酬委員會成員

施德華先生

審核委員會主席

田曉韜先生

薪酬委員會主席、審核委員會及提名委員會成員

董事會目前由三名執行董事及三名獨立非執行董事組成，彼等來自不同的業務及專業領域。陳昌先生、陳兆年女士及陳兆華女士乃同一家族成員。陳昌先生為陳兆年女士及陳兆華女士的父親。

除上述披露者外，董事會成員之間並無其他關係。各位董事的履歷及董事之間的關係載於本年報「董事及高級管理層履歷」一節。

董事(包括獨立非執行董事)為董事會帶來了廣泛而有價值的業務經驗、知識及專業精神，以便董事會確實有效發揮職能。獨立非執行董事人數組成董事會人數的三分之一以上。一份載有董事姓名及彼等職務及職能之名單於聯交所網站及本公司網站www.pck.com.cn發佈。

本公司已按照上市規則第3.13條就各獨立非執行董事接納有關各自獨立性的年度確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

經審閱各董事之董事職位及主要承諾，以及各董事於董事會及其委員會會議之出席率後，董事會對所有董事於二零一五年均使用足夠時間履行彼等之職責表示滿意。

董事會會議及董事會常規

本公司已按常規每年最少定期舉行四次董事會會議，大約每季舉行一次。需要時亦會召開臨時會議，商討整體策略以及本集團的財務表現。全體董事於舉行定期董事會會議前最少十四天獲發董事會會議通告，而臨時董事會會議通告則於合理時間內事先派發予董事。董事可親身或以電子通訊方式參加會議。

全體董事將於會前最少三天獲發董事會會議議程及相關文件以及所有適當、完備及可靠資料。所有董事均將獲提供充足資源以便履行各自職責，且在合理要求時，董事將可在適當情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。所有董事均有機會在董事會會議議程中加插事項。本公司的公司秘書負責保存董事會會議及董事委員會會議記錄。所有會議記錄均可供任何董事於合理時間發出合理通知時公開查閱。

截至二零一五年十二月三十一日止財政年度，已舉行五次董事會會議。

本公司章程載有條文，要求批准董事或其任何聯繫人士有重大權益之交易時，該董事須放棄投票及不計入大會法定人數。根據董事會現有做法，牽涉主要股東或董事之利益衝突之任何重大交易，將於正式召開之董事會會議上考慮及處理。

主席及行政總裁

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。

委任、重選及罷免董事

董事會負責遴選及批准獲委任為董事的候選人。本公司於二零一二年三月二十二日成立提名委員會。提名委員會負責檢討董事會架構(包括董事會多元化政策)、評估董事會技術、知識及經驗之間的平衡，並就委任董事作出建議。

各執行董事均已與本公司重續彼等的服務合約，由二零一六年二月一日起計為期三年。彼等的委任均須根據本公司章程輪席告退並重選連任。

各獨立非執行董事(田先生除外)已獲重新委任，由二零一六年二月一日起計任期為兩年，並須根據本公司章程輪席告退及重選連任。田曉韜先生獲委任為獨立非執行董事，任期由二零一四年八月一日起計為期兩年，並須根據本公司章程輪席告退及重選連任。

提名委員會已檢討執行董事及獨立非執行董事的續聘／委任，並已就董事決策向董事會提供推薦建議。

根據本公司章程，所有董事均須每三年至少輪席告退一次，且獲委任以填補空缺之任何新董事須於獲委任後首個股東大會上供股東重選連任。根據章程，陳昌先生及陳平先生將於應屆本公司股東週年大會上退任，並願意膺選連任。

董事的培訓指引及持續發展

董事熟知作為董事之責任變動及本公司的業務活動及發展。

每名新委任的董事在首次接受委任時會獲本公司發出一份正式、全面及特為彼而設的指引，以確保彼對本公司的業務及營運有合適的認識，並且對上市規則及相關法定規定董事之責任及義務有充分的認識。

董事經常獲得有關法定及監管制度及營商環境之最新資料，以助彼等履行職責。董事已於截至二零一五年十二月三十一日止年度，向本公司提供彼等持續專業發展之記錄。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，所有董事均已參加由專業公司／機構籌辦有關企業管治、上市規則更新或金融市場資料更新的研討會及培訓課程；而陳兆華女士修讀了行政工商管理碩士課程。持續專業發展之記錄一直由公司秘書存置。此外，公司秘書亦就企業管治、董事之職務及職責進行簡介，並提供有關上市規則修訂之材料，供所有董事參考。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則。經作出具體查詢後，全體董事確認彼等在截至二零一五年十二月三十一日止年度均已遵守標準守則。

當本公司知悉任何本公司證券交易之受限期間時，將提前通知其董事。

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就彼等各自己遵守本公司日期為二零一零年一月二十八日之招股章程所披露的不競爭承諾的確認書。

(B) 董事委員會

董事會成立了三個委員會，即審核委員會、提名委員會及薪酬委員會，以監察本公司各方面事務。本公司全體董事委員會已設立書面職權範圍。董事委員會之職權範圍刊載於本公司及聯交所網站。

各董事委員會主要成員均為獨立非執行董事。

董事委員會有足夠資源履行其職責及在合理要求下於適當情況尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。

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及風險管理程序及制度。審核委員會已審閱截至二零一五年十二月三十一日止年度的本公司經審核綜合財務報表及截至二零一五年六月三十日止六個月的簡明未經審核綜合中期財務報表，包括本公司及本集團所採納的會計原則及慣例。

審核委員會之主要職責包括以下各項：

- 向董事會提交財務報表及報告前審閱有關資料，並考慮內部核數師或外聘核數師所提出之任何重大或特殊項目；
- 參照外聘核數師之工作、費用及委聘條款以檢討與核數師之關係，並就委任、續聘及辭退外聘核數師向董事會提出建議；及
- 檢討本公司財務報告制度、風險管理及內部監控制度以及相關程序是否足夠及有效。

審核委員會於截至二零一五年十二月三十一日止年度舉行四次會議，其中兩次會議有外部核數師列席，審核委員會所有成員均有出席全部會議。於會議上，委員會審閱本集團之財務報告及規章遵守程序、有關本公司內部監控及風險管理制度及過程之內部審核部報告，以及外聘核數師之續聘。並無發現本集團內部監控制度有任何重大問題。

本公司已設立舉報政策及制度，供僱員提出可能不當情況的關注意見，而所有關注意見均於審核委員會上處理。

本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度之年度業績及截至二零一五年六月三十日止六個月之中期業績已由審核委員會審閱。

提名委員會

本公司認識到董事會成員組成達到技術、經驗、專業知識及範疇多元化的平衡大有裨益，適合本公司業務的發展。董事會已於二零一三年採納董事會多元化政策。董事會已檢討其成員組成，並根據董事會多元化政策考慮了多個方面包括性別、年齡、教育背景、專業經驗、技能、知識及服務期限。董事會認為現有董事會成員組成充分體現了多元化政策，且適合本公司業務發展。

本公司遵照上市規則附錄十四的規定，於二零一二年三月二十二日成立提名委員會。提名委員會由三位成員組成，即陳平先生、田曉韜先生及陳昌先生。陳平先生為提名委員會之主席。大部份成員為獨立非執行董事。

提名委員會之主要職能是檢討及監督董事會之架構、規模及成員(包括技能、知識及經驗)，以輔助本公司之企業策略及就委任或再委任董事及董事之繼任計劃相關之事宜，向董事會提供意見，評估獨立非執行董事之獨立性，並檢討董事會多元化政策，及檢討董事會為執行董事會多元化政策而設立之可衡量目標，以及達到目標之進程。

於年內及截至本年報日期，提名委員會已審閱董事會之組成，並就續聘董事及主席之繼任計劃向董事會作出推薦建議，其已評估獨立非執行董事的獨立性，及檢討董事會多元化政策，並制訂董事提名政策、提名程序及甄選及推薦候選董事的標準。

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，提名委員會已舉行一次會議，而委員會所有成員均已出席該會議。

薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員(即陳平先生、田曉韜先生及陳昌先生)組成。田曉韜先生為薪酬委員會主席。大部份成員為獨立非執行董事。

薪酬委員會的主要職能是就本公司董事及高級管理層的薪酬向董事會提供建議及代表董事會釐定本公司董事及高級管理層的具體薪酬待遇及聘用條件。有關薪酬將參考其職責及職權範圍，以及市場慣例及市況釐定。概無董事批准本身之薪酬。

於本年度內及直至年報刊發日期，薪酬委員會已審閱本集團的薪酬政策、評估執行董事的表現及執行董事和高級管理人員的薪酬待遇以及就執行董事及高級管理層之薪酬待遇向董事會提出推薦意見。

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，薪酬委員會舉行了一次會議，而所有成員均有出席是次會議。

企業管治職能

董事會負責本公司之企業管治職能。董事會採納之職權範圍包括董事會對企業管治職能之責任，以發展及審視本集團關於企業管治之政策及常規，審視及監督董事及高級管理層之培訓及持續專業發展，以及審視本集團遵守企業管治守則及於企業管治報告作出披露。

截至二零一五年十二月三十一日止財政年度，董事會及其他董事委員會成員出席會議情況載列如下：

	出席／舉行會議				
	股東週年大會	董事會	審核委員會	提名委員會	薪酬委員會
執行董事					
陳昌先生(董事會主席)	1/1	5/5	不適用	1/1	1/1
陳兆年女士	1/1	5/5	不適用	不適用	不適用
陳兆華女士	0/1	4/5	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事					
陳平先生	1/1	5/5	3/3	1/1	1/1
施德華先生	1/1	5/5	3/3	不適用	不適用
田曉韜先生	1/1	4/5	2/3	不適用	不適用

董事會主席於截至二零一五年十二月三十一日止年度與獨立非執行董事舉行過一次會議(除主席本身外，沒有其他執行董事在場)。

(C) 問責及核數

財務匯報

董事會負責在本集團財務總監及財務部的協助下編製本公司及本集團的財務報表。於編製財務報表過程中，已採納國際財務報告準則並貫徹遵守適當會計政策及法律規定。董事會旨在於年度及中期報告中向股東呈列對本集團業績的清晰及平衡評估，並及時作出適當披露及公佈。

董事對財務報表的責任

董事負責監督截至二零一五年十二月三十一日止年度財務報表的編製，以確保該財務報表真實、公平反映本集團的營運狀況以及該期間的業績及現金流量。本公司的賬目乃根據所有相關法律規定及適用會計準則編製。

董事負責確保選擇及一致應用適當會計政策；作出審慎及合理的判斷及評估；以及根據持續經營基準編製財務報表。

管理層已向董事提供每月最新資訊，為本公司之表現、狀況及前景提供均衡而清晰的評估，以便董事履行職務。

獨立核數師

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，就所提供服務已付或應付獨立核數師安永會計師事務所的酬金明細如下：

	二零一五年 千港元
核數服務	3,380
非審核服務	—
合計	3,380

審核委員會將建議續聘安永會計師事務所提供審核服務，並考慮聘用非審核服務以確保核數服務的獨立性及客觀性。

(D) 內部監控

董事會全權負責維持本集團健全和有效之內部監控系統，本公司已成立內部控制部門從而確定有效的內部監控系統。本集團內部監控系統，包括界定管理架構及其相關之權限，以協助本集團達致其業務目標、保管資產以防未經授權之使用或處理、確定適當之會計紀錄得以保存並可提供可靠之財務資料供內部使用或對外發放，並確保符合相關法例與規則。該系統旨在提供合理(而非絕對)保證不會出現嚴重誤報或損失的情況，並管理(而非消除)本集團經營系統失誤及未能達到業務目標的風險。

董事會已每季審閱內部審核報告及評估本集團內部監控系統之效能(根據幅度及重要性)。該系統涵蓋截至二零一五年十二月三十一日止年度所有重大監控，包括財務、營運及合規監控以及風險管理職能。目前並無發現可能影響股東之重大事項。

本公司就申報及發佈內部資料及維持機密性設有內部程序。

(E) 公司秘書

董事會根據本公司章程及遵守上市規則之要求委任公司秘書。公司秘書的簡歷詳情已經在本年報第32頁至37頁的「董事及高級管理層履歷」一節中披露。截至二零一五年十二月三十一日止年度，公司秘書已遵守了上市規則條文第3.29條有關持續專業培訓的規定。

(F) 股東權利

董事會樂意聆聽股東的意見，並歡迎股東於任何時間對本集團提出質詢。股東可透過股東電郵 ir@zhujiang.com.hk 聯絡公司秘書，將查詢提呈至董事會。持有本公司繳足股本不少於十分之一的股東，可要求董事會召開股東特別大會。相關提請必須列明召開會議的目的，並送交本公司註冊辦事處，抬頭人為公司秘書，並送交本公司於香港之主要營業地址。股東特別大會將於呈交相關提請後兩個月內舉行。

股東提名人選參選董事的程序

公司可不時在股東大會通過普通決議案選舉任何人士作為董事以填補臨時空缺或作為新增董事，惟受制於法例及公司章程細則條款。股東可交存以下文件至董事會或公司秘書，請送交香港九龍尖沙咀廣東道33號中港城3座15樓1室，提名人選參選董事：1) 書面通知表明提名該人士(全名及根據上市條例13.51(2)要求其個人履歷)參選董事的意向；及2) 該人士的書面通知表明其原意當選為董事。該等通知必須於相關股東大會日期前不少於7天(不包括收到通知當天及股東大會當天)交存，該等通知的交存期由選舉董事的相關股東大會的通知發出後第二天開始，為期不得少於7天(不包括收到通知當天及股東大會當天)。

為保障股東的利益及權利，本公司會於股東大會上就每項獨立重大事項，包括選舉個別董事，提出獨立決議案。

於股東大會上提呈之所有決議案將根據上市規則按股數投票表決，投票結果將於每個股東大會結束後於本公司及聯交所網頁刊登。

(G) 投資者關係及與股東的溝通

本公司認為，與股東之有效溝通對加強投資者關係及投資者對本集團業務表現及策略之理解非常重要。本公司亦確認透明度及適時披露公司資料之重要性，其使股東及投資者可作出最佳投資決定。

為促進有效溝通，本公司之網站為<http://www.pck.com.cn>或<http://www.pck.todayir.com>，可於網站取得本公司業務經營及發展、財務資料、企業管治常規及其他之最新資料。本公司已制訂股東通訊政策，確保股東可適時獲得全面及相等於本公司的資料。上述政策刊載於本公司網頁。

本公司努力維持與其股東的持續交流，特別是透過股東週年大會或其他股東會議與股東進行溝通。本公司鼓勵股東參與股東大會，或委任受委代表代其出席股東大會及投票。董事會主席、審核委員會主席、提名委員會主席及薪酬委員會主席將出席股東週年大會與股東會面。

本公司即將於二零一六年六月六日召開股東週年大會。股東週年大會通告將最少於股東週年大會前20個完整營業日前寄發予股東。

本公司多次參與會議、路演及媒體採訪，以讓股東或潛在投資者瞭解本集團的最新發展狀況。投資者關係部總監將擔任主要聯絡人士，負責與投資者及分析員溝通。

本公司將繼續維持開放、有效的投資者溝通政策，並及時向投資者提供有關本集團業務的最新資料，惟須遵守相關監管規定。

章程大綱及組織章程細則

年內本公司之憲章文件並無變動。本公司最新版本之章程大綱及組織章程細則均已上載至本公司網站。

二零一五年股東週年大會

董事會致力將股東週年大會發揮建設性用途，作為會見股東之場合。主席及審核委員會、薪酬委員會及提名委員會之主席及外部核數師均有出席二零一五年股東週年大會。

於二零一五年股東週年大會上，本公司就修訂事項提呈獨立決議案。於二零一五年股東週年大會通過之決議案如下：(i)省覽及考慮本公司及其附屬公司截至二零一四年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表及董事會報告與核數師報告；(ii)重選陳兆年女士為執行董事及施德華先生和田曉韜先生為獨立非執行董事及授權董事會釐定董事酬金；(iii)續聘安永會計師事務所為核數師，並授權董事會釐定其酬金；(iv)授予本公司董事一般授權，以配發、發行及處理不超過本公司於二零一五年股東週年大會日期已發行股本20%的額外股份；(v)授予本公司董事一般授權，以購回不超過本公司於二零一五年股東週年大會日期已發行股本10%的股份；(vi)擴大授予本公司董事的一般授權，以配發、發行及處理本公司股本中的額外股份，惟數目不得超過本公司所購回的股份數目。在本公司股份過登記處主持下，所有決議案均以投票表決方式通過。二零一五年股東週年大會之投票表決結果可於本公司網站覽閱。

二零一六年股東週年大會

本公司將於二零一六年六月六日(星期一)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」)。

全體股東均獲鼓勵出席二零一六年股東週年大會及行使投票權，也歡迎股東在大會上提出關於業務之問題。於二零一六年股東週年大會考慮之決議案詳情將載入通函，以及將連同二零一五年年報寄送予股東。

(H) 其他事項

高級管理層之股份權益

經向本公司管理層確認後，彼等於二零一五年十二月三十一日並無持有本公司股份。

充足公眾持股量

本公司於二零一五年十二月三十一日已維持上市規則規定之公眾持股量。

環境及社會管治報告

本集團一直秉承回饋社會的理念，一直致力提升在中國廣東及各其他業務營運地區的社會責任水準。

I. 工作環境

本集團一直遵守法律法規及採納HSE管理政策，防止污染，確保健康安全，促進持續發展。目標追求零事故、零傷害、零損失，以達到國際HSE的管理水準。

於二零一五年十二月三十一日，本集團共有員工2,775位。

本集團的員工均在鄰近地區居住，廠區內設置園藝、魚池及康樂設施供員工觀賞及運動。

職業安全

公司使用HSE的危險辨識、風險評估控制程式管理職業安全。本集團的管理部定期負責組織危險源的辨識和評價，並負責相關的資料的整理、匯總和分發。當中內容包括：職業安全健康危險因素的辨認；作業條件危險評價法；發生事故的可能性；制定運行控制程式；應變方法；危險等級標準；培訓及教育等事項。

本集團備有風險管理的相關檔記錄，包括《新改擴建項目控制程式》、《危險源辨識和風險評價表》及《重大風險清單》，作各項參考指標。

本集團一直十分重視職業安全並定時為員工提供職業安全知識及培訓，在二零一五年，本集團在各基地進行消防培訓及演練，加強安全意識及應對突發事件；亦舉辦崗位危害因素辨識與風險管控活動的彙報大會。

員工培訓

本集團通過會議、培訓、板報宣傳等方式，將本集團的安全理念、良好工作環境的訊息傳達到各部門、各自班組，組織員工學習、理解，使本集團的每個員工，以及各受本集團影響的相關人員、承包商人員、參觀者等均認識到自己在改善環境和職業健康安全業績方面的職責和應盡的義務，努力為改善環境和職業安全努力。

本集團以HSE管理方針，對環境及職業健康安全作出最高的承諾，是公開性檔，任何員工均可在需要時閱讀。在年內，本集團為進一步提高現場管理水準，達到精細化管理的目標，加強企業6S管理模式的應用推廣，啟動專案大會亦在番禺、珠海、江陰、連雲港基地舉行。

本集團致力推行員工培訓，提升各員工的不同方面之技能。包括「每週一星」及「每週一講」，為員工提供不同的培訓課程，讓各員工配備實用的工作知識；本集團亦主辦「先進員工選舉」，並為獲得榮譽證書之員工提供戶外拓展訓練活動的資格；為培養優秀員工成為管理崗位及培養團隊管理能力，公司在年內亦組織「班組長生產管理培訓」課程。

本集團設有工會，鼓勵員工積極參與各項社區活動，傳遞精神文化正能量。

為提高各員工對本集團的歸屬感，本集團每年會為員工組織各類運動，包括籃球比賽、乒乓球賽等；另有其他具教育意義及提升對工作優越感的相關活動，包括「商務英語口語培訓課程」、「消防培訓及演練」、「銷售系統培訓」、「集團財務部聯合會議」，及「銷售年會」等。

公司亦鼓勵員工參加當地社區活動，包括：番禺區青年企業家協會首屆「青企杯」乒乓球人及羽毛球聯誼賽及建立民營企業建立關工小組。

員工守則

本集團的員工守則乃根據國內勞動法制定，符合國家標準要求。本集團亦一直根據國家法例，為員工提供指引。

II. 環境保護

減排機制

本集團一直致力為環境保護作出努力。各生產基地內設有高端污水處理設備，利用水壓機將污水處理再作循環使用及排放污水。本集團的各生產基地的通風設備完善，公司亦安裝內置風扇，以減少生產過程中涉及的空氣污染的問題。

材料運用

公司在訂購材料前會預先計算生產時所需材料的需求，盡量以減少剩餘材料為原則定購材料。另外，本集團設有廢鐵回收機制，如在生產過程中產生剩餘的鋼材，公司亦會售予回收商。

III. 營運操作

供應鏈管理

本集團一直保持高生產效能及時付運的往績，與各供應商保持良好合作關係，本集團內部亦備有一份各部門合資格供應商的名單。考核過程以該供應商符合國際標準的往績，本集團與其過往合作時的經驗及合作關係作參考。公司為減少產品之付運時間及強化效益，公司亦在珠海基地設置自營碼頭及在連雲港基地成立合營公司以興建及營運碼頭，作鋼管產品付運及接收原材料之用。

產品質素

本集團以先進技術、設備、管理和良好的信譽保證提供高品質的產品和服務，深受客戶滿意。產品品質一直滿足不同的國際標準，亦是中國目前唯一一家同時擁有《中國冶金產品實物質量特優獎》、《中國冶金產品實物品質金杯獎》、《國家火炬計劃重點高新技術企業》《國家認定企業技術中心》和《國家重點新產品》五項國家級榮譽於一身的焊管製造商，設有《院士工作站》，是國家直縫焊接輸送鋼管標準的主要起草單位。同時，珠江鋼管設有《博士後科研工作站》和《院士工作站》，不斷提升產品的品質和拓展產品的適用領域。

本集團嚴格執行ISO9001品質管理體系，採用先進檢測設備，通過線上和離線檢測以及機械和化學性能測試等手段，嚴格按最優產品品質要求檢驗每個生產過程的產品品質，通過鋼板超聲波檢測、焊縫超聲波檢測、焊縫X光檢測系統、水壓試驗和壓扁試驗等檢測。在取得檢測資料後，還會對產品品質作嚴格的分析，確保每件產品均符合客戶的要求。擁有達到國家標準的檢測中心，獲中國合格評定國家認可委員會CNAS認可。本集團檢測中心配備包括萬能材料試驗機、低溫衝擊材料試驗機、落錘撕裂試驗(DWTT)機、氫致開裂(HIC)檢測、硫化物應力腐蝕開裂(SSC)檢測、裂紋尖端張開位移(CTOD)試驗、電腦控制化學成份真空直讀光譜儀和金相顯微鏡等實驗設備。公司計量室通過ISO10012:2003測量管理體系AAA認證，具備六項建標，可保證計量器具合格有效。本集團的檢測中心在年內亦通過《國家級安全標準化企業達標評審》、《TUV南德頒金屬材料實驗室認可證書》。產品質素極具保證，以「PCK」品牌在國際市場上享有極高的知名度。

反貪腐

本集團一直以法治法規管理公司各部門之運作，並設有舉報機制及《投訴管理機制》，員工可以不記名方式將意見向管理層反映。

IV. 回饋社會

本集團一直積極參與中國廣東省番禺及其他業務區內的慈善活動，以回饋社區。年內，公司舉辦不同的教育、體育、文藝及慈善活動，宣傳廣州市的特色，吸引外界對廣州更多瞭解，促進城市發展。活動包括：

- 番禺區「珠鋼杯」第一、二、三乒乓球賽
- 「珠鋼杯」第一、二屆世界圍棋團體錦標賽
- 「金龍城杯」第一、二屆龍舟賽

另外，集團亦參與政府及省內其他機構舉辦的評審，在年內亦參與：

- 《番禺區區長質量獎評審管理辦法》獲省政府質量獎
- 《廣東省守合同重信用企業》榮譽稱號
- 《2015年度A級納稅企業》

本集團亦一直鼓勵員工並積極參與廣東省內組織的社區活動，包括：

- 珠江鋼管廣州市第七屆「市長杯」乒乓球百姓系列和諧賽
- 參與區內舉辦的攝影徵文比賽
- 廣州市致公黨舉辦的「為愛攀登」慈善登山活動
- 「珠鋼伴你，與子同行」—珠江鋼管國慶親子活動日
- 「歡慶中秋」遊園中秋活動
- 廣州「國際龍舟」邀請賽
- 廣州市女企業家協會公益項目

慈善基金

於二零一三年四月，本集團已設立慈善基金名為「珠江鋼管集團有限公司—幸福基金」，旨在透過本公司的捐款協助單親媽媽及孤兒改善生活環境，或協助單親媽媽求職。

獨立核數師報告



香港
中環
添美道1號
中信大廈22樓

致珠江石油天然氣鋼管控股有限公司全體股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

吾等已審核載於第62至130頁的珠江石油天然氣鋼管控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司的綜合財務報表，此財務報表包括於二零一五年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收入表、綜合權益變動表、綜合現金流量表以及主要會計政策概要和其他附註解釋。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則和香港公司條例的披露要求編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映及落實董事認為必要的內部控制，以確保綜合財務報表之編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

吾等的責任是根據吾等的審核對該等綜合財務報表作出意見。吾等的報告僅為全體股東而編製，而並不可作其他用途。吾等概不就本報告的內容對其他任何人士負責或承擔責任。

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審核準則的規定進行審核。該等準則要求吾等遵守職業道德規範，並規劃及執行審核，從而合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額和披露資料的審核證據。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非對公司的內部控制的有效性發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體呈報方式。

吾等相信，吾等所獲得的審核證據充足且適當地為我們的審核意見提供基礎。

致珠江石油天然氣鋼管控股有限公司全體股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映了貴公司及其附屬公司於二零一五年十二月三十一日的財務狀況及其截至該日止年度的財務表現和現金流量，並已按照香港公司條例的披露要求編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一六年三月三十一日

綜合損益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入	7	2,539,178	2,679,188
銷售成本		(2,131,965)	(2,367,575)
毛利		407,213	311,613
投資物業公平值收益	15	627,882	99,587
其他收入及收益	7	29,221	125,840
銷售及分銷開支		(171,695)	(139,232)
行政費用		(439,991)	(453,637)
其他費用		(17,469)	(38,156)
滙兌收益／(虧損)·淨額		(53,558)	1,850
融資成本	8	(237,111)	(260,365)
應佔一間合營公司虧損	19	(582)	(263)
除稅前溢利／(虧損)	9	143,910	(352,763)
所得稅支出	12	(118,399)	(5,914)
本年度溢利／(虧損)		25,511	(358,677)
以下人士應佔溢利／(虧損)：			
母公司擁有人		18,794	(359,247)
非控股權益		6,717	570
		25,511	(358,677)
母公司普通股本擁有人應佔每股盈利／(虧損)			
基本及攤薄	13	人民幣0.02元	人民幣(0.36)元

綜合全面收入表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
本年度溢利／(虧損)	25,511	(358,677)
其他全面虧損		
於後續期間重新分類至損益的其他全面虧損：		
折算外幣報表產生的匯兌差額	(94,725)	(2,189)
於後續期間重新分類至損益的其他全面虧損淨額	(94,725)	(2,189)
年內扣除稅項後其他全面虧損	(94,725)	(2,189)
年內全面虧損總額	(69,214)	(360,866)
下列人士應佔全面收入／(虧損)總額：		
母公司擁有人	(75,931)	(361,436)
非控股權益	6,717	570
	(69,214)	(360,866)

綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	3,721,360	3,547,707
投資物業	15	2,306,804	2,333,627
長期預付款項及按金	16	204,937	228,424
預付土地租金	17	1,083,448	1,051,625
商譽	18	4,075	4,075
於一間合營公司之投資	19	38,790	39,493
可供出售投資	20	800	-
應收一間合營公司之款項	41	-	140,050
遞延稅項資產	21	80,497	61,987
已抵押存款	27	431,924	22,313
非流動資產總值		7,872,635	7,429,301
流動資產			
存貨	22	816,115	921,526
發展中物業	23	808,127	-
貿易應收賬款及應收票據	24	921,143	1,342,668
預付款項、按金及其他應收款項	25	950,785	648,344
投資存款	26	-	26,000
已抵押存款	27	418,425	456,192
現金及銀行結餘	27	286,135	637,577
流動資產總值		4,200,730	4,032,307
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	28	1,062,085	922,551
計息銀行及其他借貸	29	2,853,246	2,830,164
其他應付款項及應計費用	31	590,609	616,348
撥備	32	24,348	29,960
應付稅項		64,198	66,362
短期融資券	33	-	313,608
流動負債總額		4,594,486	4,778,993
流動負債淨值		(393,756)	(746,686)
資產總值減流動負債		7,478,879	6,682,615
非流動負債			
計息銀行及其他借貸	29	2,914,481	2,319,038
定息債券	34	541,651	505,174
政府補貼	35	205,875	112,728
遞延稅項負債	21	616,970	476,559
非流動負債總額		4,278,977	3,413,499
資產淨值		3,199,902	3,269,116
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	36	88,856	88,856
儲備	37	3,092,846	3,168,777
		3,181,702	3,257,633
非控股權益		18,200	11,483
權益總額		3,199,902	3,269,116

陳昌
董事

陳兆年
董事

綜合權益變動表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔										
	資產						匯率				
	已發行股本	股份溢價	重估儲備 [#]	實繳盈餘	資本儲備	法定公積金	留存溢利	波動儲備	總計	非控股權益	權益總額
人民幣千元 (附註36)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一四年一月一日	88,856	767,097	1,154,425	224,589	57,607	133,745	1,175,521	17,229	3,619,069	-	3,619,069
本年度溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	(359,247)	-	(359,247)	570	(358,677)
本年度其他全面虧損											
折算外幣報表產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(2,189)	(2,189)	-	(2,189)
本年度全面收入/(虧損)總額	-	-	-	-	-	-	(359,247)	(2,189)	(361,436)	570	(360,866)
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,913	10,913
於二零一四年十二月三十一日	88,856	767,097	1,154,425	224,589	57,607	133,745	816,274	15,040	3,257,633	11,483	3,269,116

	母公司擁有人應佔										
	資產						匯率				
	已發行股本	股份溢價	重估儲備 [#]	實繳盈餘	資本儲備	法定公積金	留存溢利	波動儲備	總計	非控股權益	權益總額
人民幣千元 (附註36)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一五年一月一日	88,856	767,097	1,154,425	224,589	57,607	133,745	816,274	15,040	3,257,633	11,483	3,269,116
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	18,794	-	18,794	6,717	25,511
本年度其他全面虧損											
出售投資物業時解除 物業重估，扣除稅項	-	-	(710)	-	-	-	710	-	-	-	-
折算外幣報表產生的 匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(94,725)	(94,725)	-	(94,725)
本年度全面收入/(虧損)總額	-	-	(710)	-	-	-	19,504	(94,725)	(75,931)	6,717	(69,214)
轉換自留存溢利	-	-	-	-	-	31,531	(31,531)	-	-	-	-
於二零一五年十二月三十一日	88,856	767,097*	1,153,715*	224,589*	57,607*	165,276*	804,247*	(79,685)*	3,181,702	18,200	3,199,902

[#] 自用物業因用途變更轉為按公平值列賬的投資物業而產生資產重估儲備。

* 該等儲備賬目包括綜合財務狀況表中為人民幣3,092,846,000元(二零一四年：人民幣3,168,777,000元)的綜合儲備。

附註：

- (a) 根據中華人民共和國(「中國」)公司法，本公司於中國註冊的附屬公司，須將除稅後年度法定淨溢利(抵銷過往年度的虧損後)的10%撥入法定公積金。當公積金的結餘達一個實體註冊資本的50%時，可選擇是否繼續撥入法定公積金。法定公積金可用於抵銷過往年度虧損，或增加註冊資本。然而，將法定公積金用於上述用途後所剩的餘額，最低限度須保持註冊資本的25%。

綜合現金流量表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
經營活動現金流量			
除稅前溢利／(虧損)		143,910	(352,763)
就下列各項調整：			
融資成本	8	237,111	260,365
應佔一間合營公司虧損	9	582	263
銀行利息收入	7	(17,433)	(9,971)
出售投資物業時之收益		(80)	-
折舊	14	144,250	117,744
預付土地租金攤銷	17	23,124	21,026
投資物業之公平值變動	15	(627,882)	(99,587)
貿易應收賬款減值／(減值撥回)	24	(17,865)	22,568
按金及其他應收款項減值	25	2,413	20,886
滯銷及陳舊存貨撥備	22	10,779	-
不合資格作為對沖的衍生工具交易公平值虧損		-	1,846
		(101,091)	(17,623)
應收一間合營公司之款項(增加)／減少		140,050	(140,050)
存貨減少		94,632	256,786
發展中物業增加		(14,931)	-
貿易應收賬款及應收票據(增加)／減少		449,889	(139,113)
預付款項、按金及其他應收款項增加		(303,438)	(106,659)
已抵押存款增加		(371,844)	(345,002)
貿易應付賬款及應付票據增加		139,534	381,529
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		(35,761)	182,182
撥備增加／(減少)		(5,612)	29,960
政府補貼增加		93,147	6,383
經營產生現金		84,575	108,393
已收利息	7	17,433	9,971
已退回／(已付)企業所得稅		(1,163)	3,858
經營活動產生現金流量淨額		100,845	122,222
投資活動現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(232,596)	(602,918)
添置投資物業	15	(145,118)	(17,706)
收購附屬公司		-	(9,371)
增加預付土地租金	17	(56,363)	(219,900)
於合營公司之投資		-	(4,747)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		990	2,291
購買可供出售投資		(800)	-
支付投資存款		(421,300)	(2,035,000)
收取投資存款		447,300	2,009,000
結算遠期合約所得款項		-	11,349
出售投資物業		6,707	-
投資活動所用現金流量淨額		(401,180)	(867,002)
融資活動現金流量			
新增銀行貸款及其他借貸		4,563,141	5,013,316
償還銀行貸款及其他借貸		(4,177,921)	(5,207,766)
發行債券所得款項		-	68,659
發行短期融資券所得款項		-	298,450
償還短期融資券		(300,000)	(200,000)
已付利息		(296,849)	(309,178)
售後租回安排所得款項		172,000	164,000
融資租賃租金付款之資本部份		(72,256)	(51,468)
融資租賃租金付款之利息部份		(12,507)	(9,889)
融資活動所用現金流量淨額		(124,392)	(233,876)
現金及現金等價物減少淨額		(424,727)	(978,656)
外匯利率轉變之影響淨值		73,285	6,716
年初現金及現金等價物		637,577	1,609,517
年末現金及現金等價物		286,135	637,577
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	27	286,135	637,577

1. 公司及集團資料

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。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事以下業務活動：

- 製造及銷售有縫焊接鋼管及提供相關製造服務
- 物業發展及投資

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。

關於附屬公司之資料

本公司附屬公司之詳情如下：

公司名稱	註冊／成立及營業地點	已發行普通股／註冊股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
利事達集團有限公司	英屬處女群島	300美元	100	-	投資控股
Lucknow Consultants Limited	英屬處女群島	10美元	-	100	投資控股
光中集團有限公司	香港	1,000港元	-	100	鋼管貿易
珠江鋼管集團有限公司	香港	100,000港元	-	100	投資控股及鋼管貿易
番禺珠江鋼管有限公司	中國／中國內地	1,550,000,000港元	-	100	製造及銷售有縫焊接鋼管
廣州珍珠河石化管件有限公司	中國／中國內地	5,000,000港元	-	100	製造及銷售石化管件
廣州珍珠河石油套管有限公司	中國／中國內地	21,000,000港元	-	100	製造及銷售石油管材
廣州珍珠河石油鋼管防腐有限公司	中國／中國內地	10,000,000港元	-	100	鋼管防護及內壁塗層服務

1. 公司及集團資料(續)

關於附屬公司之資料(續)

本公司附屬公司之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊／成立及 營業地點	已發行普通股／ 註冊股本	本公司應佔 股權百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
廣州珍珠河石油 鋼管有限公司	中國／ 中國內地	50,000,000港元	-	100	製造及銷售有縫 焊接鋼管
番禺珠江鋼管 (連雲港)有限公司 (「番禺珠江鋼管 (連雲港)」)	中國／ 中國內地	人民幣1,100,000,000元	-	100	製造及銷售有縫 焊接鋼管
廣州市番禺珠江 華龍石油鋼管 防腐有限公司 (「華龍防腐」)	中國／ 中國內地	人民幣20,600,000元	-	100	鋼管防護及內壁 塗層服務
番禺珠江鋼管 (珠海)有限公司	中國／ 中國內地	686,760,000港元	-	100	製造及銷售有縫 焊接鋼管
連雲港凱帝重工 科技有限公司 (「凱帝」)	中國／ 中國內地	人民幣410,000,000元	-	100	製造及銷售鋼管 設備及冶金設備
連雲港珍珠河 石化管件有限公司	中國／ 中國內地	303,000,000港元	-	100	製造及銷售石化 管件
連雲港艾可 新型建材有限公司 (「艾可」)	中國／ 中國內地	人民幣100,000,000元	-	100	製造及銷售管材
廣東珠鋼投資 管理有限公司 (「珠鋼投資」)	中國／ 中國內地	人民幣50,000,000元	-	100	物業開發及投資

1. 公司及集團資料(續)

關於附屬公司之資料(續)

本公司附屬公司之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊／成立及 營業地點	已發行普通股／ 註冊股本	本公司應佔 股權百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
南京鎔裕集團 有限公司 (「南京鎔裕集團」)	中國／ 中國內地	人民幣75,000,000元	-	100	鋼材產品之市場 管理
南京市棲霞山軋鋼 有限公司 (「南京市棲霞山」)	中國／ 中國內地	人民幣20,316,500元	-	100	製造及銷售螺紋 鋼材
雲浮星辰房地產 開發有限公司* (「雲浮星辰」)	中國／ 中國內地	人民幣20,000,000元	-	100	物業開發
廣州珠景房地產 開發有限公司* (「珠景」)	中國／ 中國內地	人民幣10,000,000元	-	100	物業開發
珠江鋼管(珠海) 有限公司	中國／ 中國內地	人民幣100,000,000元	-	100	買賣有縫焊接鋼管 及其他
珠江鋼管(南京) 有限公司	中國／ 中國內地	230,000,000港元	-	100	製造及銷售有縫 焊接鋼管
江蘇凱力高分子 科技有限公司* (「凱力」)	中國／ 中國內地	人民幣10,000,000元	-	100	製造及銷售聚合物
PCK Steel (Middle East) FZE	杜拜	1,000,000迪拉姆	-	100	買賣鋼材產品
景鋒國際有限公司	香港	10,000港元	-	100	投資控股
廣東珠景實業 投資有限公司* (「珠景實業」)	中國／ 中國內地	人民幣20,000,000元	-	100	投資管理

1. 公司及集團資料(續)

關於附屬公司之資料(續)

本公司附屬公司之詳情如下：(續)

公司名稱	註冊／成立及 營業地點	已發行普通股／ 註冊股本	本公司應佔 股權百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
廣東珠鑫實業投資 有限公司* (「珠鑫」)	中國／ 中國內地	人民幣10,000,000元	-	100	投資管理
珠江鋼鐵印尼 有限公司	印度尼西亞	500,000美元	-	100	製造及銷售冷軋卷 及熱軋酸洗(塗油) 板卷產品
Sino Richfield Pte. Ltd.	新加坡	100新加坡元	-	100	買賣鋼材產品
寧波三合鋼管有限公司 (「寧波三合」)	中國／ 中國內地	人民幣20,000,000元	-	51	製造及銷售有縫 焊接鋼管
雲浮市金豐發展 有限公司* (「雲浮金豐」)	中國／ 中國內地	人民幣200,000,000元	-	100	項目投資
廣州珠鋼物業 管理有限公司 (「珠鋼物業管理」)	中國／ 中國內地	人民幣5,000,000元	-	100	物業管理
帕博檢測技術服務 有限公司 (「帕博檢測」)	中國／ 中國內地	人民幣60,000,000元	-	100	檢測技術服務
PCK鋼管(澳門) 有限公司*	澳門	100,000澳門幣	-	100	買賣鋼材產品

除華龍防腐(成立為中外合資企業)，以及番禺珠江鋼管(連雲港)、凱帝、艾可、珠鋼投資、雲浮星辰、珠景、南京鎔裕集團、南京市栖霞山、凱力、珠景實業、珠鑫、寧波三合、雲浮金豐、珠鋼物業管理及帕博檢測(均成立為內資企業)外，所有上述中國公司為外商獨資企業。

* 該等公司於二零一五年十二月三十一日尚未開始業務經營。

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及香港公司條例之披露規定編製。其乃以歷史成本慣例編製，惟投資物業按公平值計量。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二零一五年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司指本公司直接或間接控制之實體(包括結構性實體)。當本集團能透過其參與承擔或享有投資對象可變回報之風險或權利，並能夠向投資對象使用其權力影響回報金額(即現有權利可使本集團能於當時指揮投資對象之相關活動)，即代表本集團擁有投資對象之控制權。

當本公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票權或類似權利時，於評估本集團對該投資對象是否擁有權力時，本集團考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與該投資對象之其他投票權擁有人之合約安排；
- (b) 其他合約安排產生之權利；及
- (c) 本集團之投票權及潛在投票權。

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。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益有虧絀結餘。所有有關本集團各成員公司間之交易之集團內部公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合計算時全數抵銷。

倘事實及情況顯示如上文所述三項控制因素之一項或多項出現變化，本集團會重新評估其是否控制投資對象。並無失去控制權之附屬公司擁有權權益變動以股本交易入帳。

倘本集團失去對附屬公司之控制權，則終止確認(i)該附屬公司之資產(包括商譽)及負債，(ii)任何非控股權益之賬面值及(iii)於權益內記錄之累計匯兌差額；及確認(i)已收代價之公平值，(ii)所保留任何投資之公平值及(iii)損益表中任何因此產生之盈餘或虧損。先前已於其他全面收入內確認之本集團應佔部份重新分類至損益或保留溢利(如適當)，基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用之基準相同。

2. 編製基準(續)

持續經營基準

雖然本集團於二零一五年十二月三十一日有綜合流動負債淨額約人民幣393,756,000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) 於二零一五年十二月三十一日，本集團未動用之無條件銀行信貸額度約為人民幣1,365,867,000元；及
- (ii) 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，儘管本集團於二零一五年十二月三十一日的財務及流動資金狀況未如理想。

3.1 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：

國際會計準則第19號	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

採納上述經修訂準則並無對此等財務報表構成重大財務影響。

此外，本公司於本財務年度經參考香港公司條例(第622章)後採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)有關財務資料披露之修訂。對財務報表的主要影響為對財務報表內若干資料的呈列及披露。

3.2 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則

於此等財務報表中，本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具 ³
國際財務報告準則第10號修訂本、 國際財務報告準則第12號修訂本及 國際會計準則第28號修訂本	投資實體：應用綜合入賬之例外情況 ¹
國際財務報告準則第11號修訂本	收購合營業務權益之會計法 ¹
國際財務報告準則第14號	監管遞延賬戶 ⁵
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約之收益 ³
國際財務報告準則第16號	租賃 ⁴
國際會計準則第1號修訂本	披露計劃 ¹
國際會計準則第7號修訂本	披露計劃 ²
國際會計準則第12號修訂本	就未實現虧損確認遞延稅項資產 ²
國際會計準則第16號修訂本及 國際會計準則第38號修訂本	澄清折舊及攤銷之可接受方法 ¹
國際會計準則第16號修訂本及 國際會計準則第41號修訂本	農業：生產性植物 ¹
國際會計準則第27號修訂本	獨立財務報表之權益法 ¹
二零一二年至二零一四年週期之年度改進	香港財務報告準則之若干修訂 ¹

¹ 由二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 由二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 由二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 由二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁵ 實體首次於二零一六年一月一日或之後開始就其年度財務報表採納國際財務報告準則生效，故不適用於本集團

預計本集團適用的國際財務報告準則的其他資料如下：

於二零一四年七月，國際會計準則委員會頒佈香港財務報告準則第9號的最終版本，將金融工具項目的所有階段集於一起以代替國際會計準則第39號及全部先前版本的國際財務報告準則第9號。該準則引入分類及計量、減值及對沖會計法的新規定。本集團預期由二零一八年一月一日起採納國際財務報告準則第9號。本集團預期採納國際財務報告準則第9號將對本集團金融資產的分類及計量產生影響。有關影響的進一步資料將於接近該準則的實施日期提供。

3.2 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第15號建立一個新的五步模式，將自客戶合約產生的收入入賬。根據國際財務報告準則第15號，收入按能反映實體預期就交換向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得的代價金額確認。國際財務報告準則第15號的原則為計量及確認收入提供更加結構化的方法。該準則亦引入廣泛的定性及定量披露規定，包括分拆收入總額，關於履行責任、不同期間之間合約資產及負債賬目結餘的變動以及主要判斷及估計的資料。該準則將取代國際財務報告準則項下所有現時收入確認的規定。於二零一五年七月，香港會計師公會頒佈國際財務報告準則第15號的修訂本，將國際財務報告準則第15號的強制性生效日期延遲一年至二零一八年一月一日。本集團預期於二零一八年一月一日採納國際財務報告準則第15號。本集團預期於二零一八年一月一日採納國際財務報告準則第15號及目前正在評估採納國際財務報告準則第15號之影響。

於二零一六年一月，國際會計準則理事會發出國際財務報告準則第16號，其要求承租人就大部分租賃確認資產和負債。根據新準則，租賃指將所辨認資產在一段時間的使用權轉讓以換取代價的合約或合約的一部分。倘若在整段使用期內，客戶有權取得使用所辨認資產的幾乎全部經濟利益及指示所辨認資產的使用，則合約將所辨認資產的使用的控制權轉讓。承租人初始須就支付租金的責任確認租賃負債以及確認在租賃期內所辨認資產的使用權的使用權資產。其後，承租人增加租賃負債以反映利息以及減少負債以反映所作的租賃付款。相關使用權資產根據國際會計準則第16號「物業、廠房及設備」的折舊要求折舊。至於出租人，並無對國際會計準則第17號「租賃」的現有會計處理作出重大更改。本集團預期將會於二零一九年一月一日採用國際財務報告準則第16號，目前正在評估國際財務報告準則第16號採用時的影響。

國際會計準則第1號修訂本載有在財務報表列報及披露範疇內重點集中改善的地方。該等修訂釐清：

- (i) 國際會計準則第1號的重要性規定；
- (ii) 損益表與財務狀況表內的特定項目可予分拆；
- (iii) 實體可靈活決定財務報表附註的呈列次序；及
- (iv) 使用權益法入賬的分佔聯營公司及合營企業其他全面收入必須於單一項目內合併呈列，並區分其後將會及不會重新分類至損益的項目。

此外，該等修訂釐清在財務狀況表及損益表呈列額外小計時適用的規定。本集團預期於二零一六年一月一日採納該等修訂。預期該等修訂不會對本集團的財務報表構成任何重大影響。

國際會計準則理事會於二零一六年一月頒佈國際會計準則第7號的修訂本。該等修訂規定實體披露能讓財務報表用者評估財務活動引起的負債變動，包括現金流引致之變動及非現金變動。預期該等修訂於二零一七年一月一日實施後不會對本集團之財務報表或表現造成重大影響。

3.2 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則二零一二年至二零一四年週期之年度改進載有多項國際財務報告準則之修訂。本集團預期由二零一六年一月一日起採納該等修訂。各項準則均有過渡性條文。儘管採納部分修訂可能導致會計政策變動，惟該等修訂預期將不會對本集團有重大財務影響。

國際會計準則第16號修訂本及國際會計準則第38號修訂本澄清國際會計準則第16號及國際會計準則第38號的原則，說明收入反映經營業務(資產屬業務的一部分)而產生經濟利益的模式，而非透過使用資產而消耗經濟利益的模式。因此，以收入為基準的方法不可用於折舊物業、廠房及設備，僅可用於極為有限的情況以攤銷無形資產。該等修訂將於日後應用。由於本集團並無使用以收入為基準的方法計算其非流動資產的折舊，故預期於二零一六年一月一日採納該等修訂後，將不會對本集團的財務狀況或表現構成任何影響。

4. 主要會計政策概要

於合營公司之投資

合營公司為一項合營安排，據此，擁有安排共同控制權的人士均有權享有合營公司的資產淨值。共同控制為合約協定應佔安排控制權，其僅在相關活動決策必須獲應佔控制權的人士一致同意方存在。

本集團於合營公司之投資乃根據權益會計法計算本集團所佔資產淨值減去任何減值虧損後在綜合財務狀況表上列賬。

本集團所佔合營公司的收購後業績及其他全面收益，分別計入綜合損益表及綜合全面收益表內。此外，倘合營公司權益項內直接確認一項變動，本集團於綜合權益變動表內確認任何有關變動的所佔部分(如適用)。本集團與其合營公司進行交易所產生的未變現盈虧乃按其於本集團於合營公司投資之相關部份作抵銷，惟未變現虧損證明已轉讓資產出現減值情況則除外。收購合營公司產生之商譽納入作為本集團對合營公司之部分投資。

倘若於合營公司之投資變成於聯營公司(反之亦然)之投資，則保留權益不予以重新計量。相反，該投資繼續按權益法計算入賬。在其他所有情況下，於失去對聯營公司的重大影響力或對合營公司的共同控制的情況下，本集團按其公平值計量及確認其任何剩餘投資。聯營公司或合營公司於失去重大影響力或共同控制時的賬面值與剩餘投資及出售所得款項的公平值之間的任何差額乃於損益賬內確認。

倘於合營公司之投資分類為持作銷售，則其根據國際財務報告準則第5號持作銷售之非流動資產及已終止經營業務入賬。

4. 主要會計政策概要(續)

業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。轉讓之代價乃以收購日期之公平值計算，該公平值為集團於收購日期轉讓之資產、集團向被收購方之前度擁有人承擔之負債，及集團就換取被收購方控制權所發行股本權益之公平值總額。於各業務合併中，本集團選擇是否以公平值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計算於被收購方屬現時擁有人權益的非控股權益，並賦予擁有人權利，於清盤時按比例分佔實體的淨資產。非控股權益之一切其他部分乃按公平值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期之經濟環境及相關條件，評估將承接之金融資產及負債，以作出適合之分類及標示，其中包括將被收購方主合約中之嵌入式衍生工具進行分離。

倘業務合併分階段進行，先前所持股本權益按其收購日期之公平值重新計量，及任何因此所得盈虧於損益確認。

由收購方將予轉讓之任何或然代價將於收購日期按公平值確認。分類為一項資產或負債的或然代價按公平值計量，公平值變動於損益確認。分類為股本的或然代價將不予計量及其後結算於權益中入賬。

商譽初步按成本計算，即已轉讓總代價、已就非控制權益確認的數額及集團先前持有被收購方股本權益之任何公平值總額，超逾與所收購可識別淨資產及所承擔負債之差額。如有關代價及其他項目總額低於所收購淨資產的公平值，於重新評估後其差額將於損益內確認為議價收購收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損列賬。每年對商譽的賬面值有否出現減值進行檢討，或如出現任何事件或情況轉變而顯示賬面值可能出現減值，則更頻密地進行檢討。本集團於十二月三十一日對商譽進行年度減值測試。就減值測試而言，在業務合併所收購的商譽自收購當日起分配至本集團的各個現金產生單位或各組現金產生單位(預期會受惠於合併的協同效益)，而不論本集團其他資產或負債有否指定撥往該等單位或單位組別。

減值數額通過評估商譽所屬的現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額而釐定。倘若現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。已確認的商譽減值虧損不會於其後撥回。

倘若商譽分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)及所出售單位的業務一部分，則於釐定出售業務的盈虧時，有關所出售業務的商譽將計入業務的賬面值。在此情況下出售的商譽根據所出售業務的相關價值及所保留的現金產生單位部分而計算。

4. 主要會計政策概要(續)

公平值計量

本集團於各報告期末按公平值計量旗下投資物業。公平值乃在市場參與者於計量日期進行之有序交易中出售資產所收取或轉移負債所支付之價格。公平值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場或於未有主要市場的情況下，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須位於本集團能到達的地方。資產或負債的公平值乃基於市場參與者為資產或負債定價所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產之公平值計量已考慮市場參與者可從使用該資產得到之最高及最佳效用，或把該資產售予另一可從使用該資產得到最高及最佳效用之市場參與者所產生之經濟效益。

本集團使用適用於不同情況的估值方法，而其有足夠資料計量公平值，以盡量利用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

公平值於財務報表計量或披露的所有資產及負債基於對公平值計量整體屬重要的最低輸入數據水平按如下所述在公平值層級中分類：

第一級—根據已識別資產或負債於活躍市場中所報未調整價格

第二級—根據對公平值計量有重大影響之最低輸入數據可直接或間接被觀察之估值方法

第三級—根據對不可觀察之公平值計量有重大影響之最低輸入數據之估值方法

對於在本財務報表以重列方式確認之資產及負債，本集團於各報告期末根據對於公平值計量整體有重大影響之最低輸入數據通過重估分類以確定各層級之間是否出現轉移。

非金融資產減值

倘有跡象顯示出現減值或須就資產進行年度減值測試(存貨、金融資產、投資物業及商譽除外)，則會估計資產之可收回金額。資產之可收回金額按資產或現金產生單位之使用價值及其公平值減出售成本(以較高者為準)計算，並就個別資產而釐定，除非有關資產不能在很大程度上獨立於其他資產或資產組別產生現金流入，在此情況下，可收回金額就資產所屬之現金產生單位而釐定。

倘資產之賬面值高於其可收回金額，方會確認減值虧損。在評估使用價值時，估計之未來現金流量乃按稅前折現率折現至其現值，而稅前折現率乃反映現行市場就金錢時間價值及資產特定風險之評估。減值虧損將自其產生期間於損益表與減值資產相應之開支類別中扣除。

4. 主要會計政策概要(續)

非金融資產減值(續)

在各報告期末均會評估有否於任何過往已確認之減值虧損可能不再存在或可能減少之跡象。倘出現該等跡象，則會估計可收回金額。僅當用以釐定資產可收回金額之估計出現變動時，方會將以往確認之商譽以外資產減值虧損撥回，但有關價值並不可高於在過往年度並無就該資產確認任何減值虧損的情況下該資產本來釐定之賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該等減值虧損撥回將於產生期間計入損益表中，惟按重估價值列賬之資產除外，在該情況下，減值撥回乃根據該重估資產之有關會計政策計算。

關連人士

在下列情況下，有關人士將視為本集團的關連人士：

(a) 該方為該名人士家族的人士或直系親屬，而該名人士

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

(b) 倘符合下列任何條件，該方即屬實體：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團之成員公司；
- (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營公司(或屬另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司的聯營公司或合營公司)；
- (iii) 該實體及本集團均為同一第三方的合營公司；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營公司，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為離職後福利計劃，該計劃的受益人為本集團或與本集團有關的實體的僱員；
- (vi) 該實體由(a)項所述人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)項所述人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員；及
- (viii) 該實體或其任何集團成員公司提供主要管理人員服務予本集團或本集團之母公司。

4. 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達致擬定用途運作狀況及地點而直接應計的成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支，例如維修保養開支，一般於產生期間自損益表中扣除。倘達到確認標準，則重大檢查的開支於該資產的賬面值資本化為重置資產。倘須定期替換大部分物業、廠房及設備，則本集團會將該等部分確認為有特定可使用年期及折舊的個別資產。

折舊按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法計算，以撇銷成本至其剩餘價值。就此而言，估計可使用年期及剩餘價值如下：

	估計可使用年期	剩餘價值
土地及樓宇	5~50年	5%~10%
廠房及機器	3~16年	1%~10%
辦公室及其他設備	3~16年	1%~10%
汽車	4~10年	5%~10%

當物業、廠房及設備項目的部份各有不同可使用年期，該項目的成本按合理基準在各部份中分配，而各部份個別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少在每個財政年度年結日進行檢討和調整(如適用)。

當出售初步確認的物業、廠房及設備項目包括任何重大部份，或預期使用或出售後不能帶來未來經濟利益時，則其將被終止確認。在終止確認該項資產的同一年度於損益表中確認的出售或報廢的任何盈虧，指有關資產出售所得款項淨額與其賬面值的差額。

在建工程指正在建設中的樓宇、廠房及機器，其按成本減任何減值虧損列賬，且不會折舊。成本包括建設期間的直接建設成本及有關借款資金之資本化借貸成本。在建工程於工程完成後並備用時，將重新歸入適當類別的物業、廠房及設備。

投資物業

投資物業指於土地及樓宇之權益(包括根據經營租賃持有之一項物業之租賃權益，其符合一項投資物業之定義)，其持有以賺取租金收入及／或作資本增值，而非用作生產或供應商品或服務或作行政用途或於一般日常業務作銷售。該等物業初步按成本計值，當中包括交易成本。隨初始確認後，於報告期末投資物業會以公平值入賬以反映市場狀況。

投資物業公平值變更所帶來之溢利或虧損於產生年度計入損益表內。

4. 主要會計政策概要(續)

投資物業(續)

撤回或出售投資物業之任何溢利或虧損於撤回或出售之年度於損益表內確認。

至於當投資物業轉變為擁有物業或存貨，其後入賬方法是以物業於更改用途日之公平值作為其物業成本。如本集團擁有之物業轉變為投資物業，本集團對該物業入賬時須根據於先前「物業、廠房及設備及折舊」所述之政策於更改用途日入賬，而於當日有關該物業之賬面值及公平值之差額作為重估，須根據於先前「物業、廠房及設備及折舊」所述之政策入賬。就存貨轉撥至投資物業而言，物業於該日期之公平值與其先前賬面值之任何差額乃於損益表內確認。

發展中物業

發展中物業指為出售而發展之物業，並按成本及可變現淨值兩者之較低者列賬。成本包括預付地租或土地成本連同發展該等物業應佔之任何其他直接成本，以及在發展期間其他撥入資本之相關開支。可變現淨值乃由董事按個別物業之現行市價減完成估計成本及銷售該物業將產生之成本釐定。

發展中物業被分類為流動資產，除非有關物業發展項目於建設期間將超出正常經營週期竣工。該等物業在發展完成後即轉撥至落成待售物業。

收入須待發展完成後方予以確認。於發展項目落成前就預售發展中物業向買家已收及應收的銷售按金／分期付款，計入流動負債。

倘一項發展中物業擬重新開發成業主管理物業，則其將按賬面值轉撥至在建工程。

落成待售物業

落成待售物業按成本值與可變現淨值兩者之較低者列賬。成本包括所有發展開支、適用貸款成本及該等物業應佔之其他直接成本，根據未售出物業應佔土地及樓宇總成本之比例釐定。可變現淨值由董事按個別物業之現行市價減銷售該物業將產生之成本釐定。

倘一項落成待售物業為業主管理，則其將按賬面值轉撥至物業、廠房及設備。

倘一項落成待售物業項目因開始經營租賃而用途發生改變，其將轉撥至按公平值入賬之投資物業，該物業於轉撥當日之公平值與其先前賬面值之任何差額於損益表中確認。

4. 主要會計政策概要(續)

租賃

轉讓本集團資產所有權絕大部份回報及風險(不包括合法業權)的租賃視為融資租賃入賬。訂立融資租賃時，租賃資產的成本會按最低租賃付款的現值(不包括利息部份)撥充資本，連同有關責任一併入賬，以反映相關購買及融資。根據撥作資本的融資租賃持有的資產(包括融資租賃之預付土地租賃付款)計入物業、廠房及設備，於租期及資產估計可用年期之較短的期間內折舊。該等租約的融資成本自損益表扣除，以計算租期內固定的定期收費比率。

透過具融資性質之租購合約收購之資產乃列作融資租賃，惟有關資產按其估計可使用年期予以折舊。

資產所有權的絕大部份回報及風險仍歸於出租人的租約作為經營租賃處理。倘本集團是出租人，由本集團以經營租賃出租之資產會包括在非流動資產內，而經營租賃之應收租金按租約年期以直線法列入損益表中。當本集團為承租人，經營租賃的應付租金在扣除出租人提供的任何獎勵後，於租賃期內以直線法自損益表中扣除。

預付土地租金指向中國政府機關支付的土地使用權成本。經營租賃預付土地租金初步按成本列賬，隨後於租賃期內以直線法確認。

投資及其他金融資產

首次確認及計量

金融資產於初始確認時可分類為以公平值於損益列賬的金融資產及貸款及應收款項。本集團於首次確認金融資產時釐定其分類。金融資產以及交易成本(與收購金融資產有關)於首次確認時以公平值計算，而以公平值於損益表列賬的金融資產除外。

金融資產的所有一般買賣乃於交易日(即本集團承諾買賣該資產的日期)予以確認。一般買賣乃指按照一般市場規定或慣例在一定期間內交付資產的金融資產買賣。

4. 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

其後計量

金融資產之其後計量根據其分類如下：

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產包括持作買賣的金融資產及初始確認後被指定為按公平值計入損益的金融資產之金融資產。金融資產如以短期出賣為目的而購買，則分類為持作買賣資產。衍生工具(包括獨立嵌入式衍生工具)亦分類為持作買賣金融資產，惟獲指定為有效對沖工具則除外(定義見國際會計準則第39號)。

按公平值計入損益的金融資產乃按公平值於財務狀況報表中計算，而其公平值變動正淨值則確認為其他收入及收益，而其公平值變動負淨值則於收益表中呈列。於收益表內確認的公平值盈虧淨額並不包括有關金融資產所產生的任何利息，有關利息乃根據下文(收益確認)所載的政策予以確認。

只有在符合國際會計準則第39號之標準下，指定為於初次確認後按公平值計入損益之金融資產，方會於初次確認日期列明。

倘衍生工具的經濟特徵及風險與主合約所述者並無密切關係，而主合約並非持作買賣用途或指定按公平值計入損益，主合約的內含衍生工具以個別衍生工具入賬並按公平值記錄。此等內含衍生工具按公平值計量而公平值變動於損益表中確認。倘合約條款變動大幅改變現金流量，方會就所需重新評估或將公平值計入損益的金融資產重新分類。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款且在活躍市場上並無報價的非衍生金融資產。於首次確認後，該等資產其後以實際利率法扣除任何減值撥備按已攤銷成本計量。計算已攤銷成本時會考慮收購所產生的任何折讓或溢價，亦包括作為實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表中的其他收入及收益。減值產生的虧損確認為貸款融資成本及應收款項的其他開支。

可供出售金融投資

可供出售金融投資指上市及非上市股本投資及債務證券之非衍生金融資產。分類為可供出售之股本投資指並非分類為持作買賣或指定為透過損益反映公平值之投資。此分類項下之債務證券為擬無限期持有之債務證券，並可能因應流動資金需求或市況變化而出售。

4. 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

其後計量(續)

可供出售金融投資(續)

首次確認後，可供出售金融投資其後按公平值計量，有關未變現盈虧則確認為可供出售投資重估儲備之其他全面收益，直至有關投資終止確認(屆時累計盈虧於損益表之其他收益中確認)或直至資產被釐定為出現減值(屆時相關累計盈虧自可供出售投資重估儲備重新分類至損益表之其他收益或虧損)為止。持有可供出售金融投資所賺取之利息及股息分別呈報為利息收入及股息收入，並根據下文就「收入確認」所載之政策於損益表之其他收益中確認。

倘非上市股本投資之公平值因以下原因而不能可靠計量：(a)該項投資之合理公平值估算範圍存在重大變動或(b)在評估公平值時未能合理評估及使用有關範圍內可能出現之多項估計，則該等投資以成本減任何減值虧損列賬。

本集團評估短期內出售可供出售金融資產之能力及意向是否仍然適當。在少數情況下，倘本集團因市場不活躍而無法交易此類金融資產時，當本集團於可預見未來有能力及有意持有該等資產或持有至到期，則可將其重新分類為金融資產。

倘某項金融資產在可供出售金融資產中重新分類，則重新分類日期之公平值賬面值會成為其新攤銷成本，而該資產原先已計入權益之相關盈虧，在投資之剩餘年期按實際利率攤銷至損益。新攤銷之成本與到期金額之任何差額亦應在該資產之剩餘年期按實際利率攤銷。倘該資產其後釐定減值，原計入權益之金額則重新分類至損益表。

終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分)主要在下列情況將被終止確認(即自本集團之綜合財務狀況表中剔除)：

- 收取該項資產所得現金流量的權利已經屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或根據「轉手」安排承擔在沒有嚴重延誤的情況下向第三方悉數付款的責任，且(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

倘本集團已轉讓其自資產收取現金流量的權利或訂立「轉手」安排，會評估其有否保留該項資產擁有權的風險及回報，以及保留程度。倘本集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則本集團繼續以本集團持續參與程度為限確認轉讓資產。於該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按能反映本集團所保留權利及責任的基準計量。

就已轉讓資產作出擔保之形式的持續參與乃按資產之原賬面值與本集團須償還之代價上限之較低者計量。

4. 主要會計政策概要(續)

金融資產減值

本集團於每個報告期末評估金融資產或一組金融資產有否出現任何減值的客觀證據。倘於初步確認一項金融資產後發生一項或多項事件，而該項虧損事件對該項或該組金融資產的估計未來現金流量所造成的影響能夠可靠地估計，則出現減值。減值證據可包括一名或一群債務人正面臨重大財務困難、拖欠或未能償還利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察數據顯示估計未來現金流量出現可計量減損，例如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

按攤銷成本列賬的金融資產

就按已攤銷成本列賬的金融資產而言，本集團首先會按個別基準就個別重大金融資產或按組合基準就個別非重大金融資產，個別評估是否出現減值。倘本集團認定按個別基準經評估的金融資產(無論具重要性與否)並無客觀證據顯示存在減值，則該項資產會歸入一組具有相似信貸風險特性的金融資產內，並共同評估該組金融資產是否存在減值。經個別評估減值且其減值虧損已予確認或繼續確認入賬的資產不會納入集體減值評估之內。

已識別減值虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量(不包括未來出現的信貸虧損)現值的差額計量。估計未來現金流量的現值以金融資產的原始實際利率(即首次確認時計算的實際利率)貼現。

資產賬面值通過使用備抵賬目沖減，而虧損在損益表中確認。利息收入按經沖減的賬面值持續累計，且採用計量減值虧損時用以貼現未來現金流量的利率累計。當未來可收回的實際機會不大且所有抵押品已變現或轉撥至本集團，貸款及應收款項連同任何相關撥備會被撇銷。

倘於以後的期間，估計減值虧損的金額增加或減少，且有關增減乃因減值確認後發生的事項而產生，則先前確認的減值虧損可通過調整準備賬而增減。倘撇銷於其後收回，則收回數額將於損益表中的其他開支入賬。

可供出售金融投資

就可出售金融投資而言，本集團於各報告期末評估有否客觀證據顯示一項或一組投資減值。

倘可供出售資產已減值，則其成本(扣除任何本金付款及攤銷)與現有公平值之差額，扣除任何先前已於損益表確認之減值虧損，將自其他全面收益移除，並於損益表確認。

4. 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

可供出售金融投資(續)

倘股本投資分類為可供出售，客觀證據應包括投資公平值大幅或長期低於其成本。「大幅」乃與該項投資之原成本比較後評估，而「長期」則按公平值低於其原成本期間而評估。倘有證據顯示出現減值，按收購成本與現有公平值之差額計量之累計虧損(減過往就該項投資於損益表確認之減值虧損)於其他全面收益中移除，並於損益表中確認。分類為可供出售股本工具之減值虧損不會透過損益表回撥。減值後公平值之增幅乃直接於其他全面收益中確認。

釐定「大幅」或「長期」時須作出判斷。於作出判斷時，本集團會評估(其中包括)一項投資之公平值少於其成本之持續時間或程度。

金融負債

首次確認及計量

金融負債於初始確認時可分類為以公平值於損益表列賬的金融負債、貸款及借貸，或分類為指定作實際對沖的對沖工具的衍生工具(視情況而定)。

所有金融負債於首次確認時以公平值計算，而貸款及借貸則另加直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易應付賬款及應付票據、其他應付款項、計息銀行以及其他借貸、短期融資券及定息債券。

其後計量

金融負債的其後計量視乎以下分類：

以公平值於損益表列賬的金融負債

以公平值於損益表列賬的金融負債包括持作買賣金融負債及於首次確認時指定為以公平值於損益表列賬的金融負債。

金融負債如以短期購回為目的而購買，則分類為持作買賣金融負債。此分類包括按國際會計準則第39號定義，並非指定為對沖關係中對沖工具，並由本集團所訂立的衍生金融工具。除非個別嵌入式衍生工具被指定為實際對沖工具，否則亦會分類為持作買賣金融負債。持作買賣負債的盈虧於損益表中確認。於損益表中確認的公平值盈虧淨額並不包括就該等金融負債應付的任何利息。

於初始確認時指定於損益按公平值列賬之金融負債於初始確認當日及符合國際會計準則第39號的條件。

4. 主要會計政策概要(續)

金融負債(續)

其後計量(續)

貸款及借貸

於首次確認後，計息貸款及借貸及短期融資券其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響微不足道，在此情況下則按成本列賬。終止確認負債及透過實際利率攤銷過程中產生的盈虧於損益表中確認。

計算攤銷成本時會考慮收購所產生的任何折讓或溢價，亦包括作為實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表中的融資成本。

財務擔保合約

本集團發行之財務擔保合約乃規定於特定債務人未能按照債務工具條款於到期時支付款項時須支付款項以補償持有人所蒙受損失。財務擔保合約初步以公平值確認為負債，並按與發出擔保有直接關係的交易成本予以調整。在初步確認之後，本集團對財務擔保合約的計量以下列兩者之較高者計算：(i)於報告期末履行現有責任之最佳估計開支金額；及(ii)初步確認金額減(如適用)累計攤銷。

終止確認金融負債

當負債項下的責任被解除或取消或屆滿，將終止確認金融負債。

當現有金融負債被同一貸款人以與原有負債條款有重大差別的金融負債取代，或現有負債條款經重大修訂，則上述取代或修訂將視為終止確認原有負債，並確認新負債，而有關賬面值的差額在損益表中確認入賬。

抵銷金融工具

倘現時存在可依法強制執行的權利抵銷已確認金額，且有意以淨額結算或同時變現資產及清償債務，則金融資產及金融負債互相抵銷，並將淨金額列入財務狀況報表內。

衍生金融工具

首次確認及其後計量

本集團使用遠期貨幣合約及利率掉期等衍生金融工具分別對沖外幣風險及利率風險。該等衍生金融工具首次於訂立衍生合約當日，按公平值確認，隨後按公平值重新計量。當其公平值為正數時，該衍生工具確認為資產；當其公平值為負數時，該衍生工具為負債。

衍生工具之公平值變動所產生之收益或虧損直接於損益表入賬。

4. 主要會計政策概要(續)

衍生金融工具(續)

流動對非流動分類

並非指定為實際對沖工具的衍生工具被分類為流動或非流動或根據事實及情況之評估，列入流動及非流動部分(即相關已訂約現金流量)。

- 倘本集團預期持有衍生工具作為經濟對沖(而並非應用對沖會計)至超過報告期後十二個月之期間，衍生工具會分類為非流動(或分開為流動及非流動部分)，以與相關項目的分類一致。
- 與主合約並非密切聯繫的嵌入式衍生工具乃與主合約的現金流量一致分類。
- 定為及為有效對沖工具的衍生工具乃與相關對沖項目的分類一致分類。衍生工具僅於可作出可靠分配時分開為流動部分及非流動部分。

存貨

存貨按成本值與可變現淨值兩者中的較低者列賬。將各項產品達致當前位置和狀況所產生的成本按以下方式列賬：

原材料	以加權平均基準計算的採購成本
在製品及製成品	直接物料、直接勞工成本及按適當比例的間接費用

可變現淨值乃根據估計售價減任何完成及出售時所產生的估計成本計算。

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物指手頭現金及活期存款，以及可隨時轉換為已知金額的現金，所涉及的價值變動風險不屬重大且一般於購入後三個月內到期的短期高流通量投資減須按要求償還之銀行透支，該等項目為本集團現金管理不可分割的部份。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及定期存款等銀行存款以及與現金性質類似而並無限制其用途的資產。

撥備

倘因過往事件須承擔現時責任(法定或推定)，而履行該責任可能導致未來資源外流，且該責任所涉金額能夠可靠估計，則確認撥備。

倘貼現影響屬重大，則確認撥備的金額為預期履行責任所需未來開支於報告期末的現值。貼現現值隨時間而增加之金額計入損益表中的融資成本。

4. 主要會計政策概要(續)

所得稅

所得稅包括本期及遞延所得稅。與於損益以外確認的項目有關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債乃根據於報告期末已經頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，並考慮本集團營運所在國家通行的詮釋及慣例，按預期可自稅務當局收回或向其支付的金額計算。

遞延稅項按負債法根據於報告期末資產與負債的稅基及其就財務報告而言的賬面值的所有暫時性差異撥備。

所有應課稅暫時性差異均會確認遞延稅負債，惟下列情況除外：

- (a) 倘遞延稅項負債乃在交易中初步確認商譽或資產或負債時產生，而該交易並非業務合併，且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損；及
- (b) 就與於附屬公司及合營公司之投資有關的應課稅暫時性差異而言，如暫時性差異的轉回時間可以控制，及暫時性差異於可見將來可能不會被轉回的情況。

所有可扣減暫時性差異及未動用稅項抵免與任何未動用稅務虧損的結轉均被確認為遞延稅資產，已確認遞延稅項資產的條件為可利用應課稅溢利抵扣可扣減暫時性差異、可動用未動用稅項抵免及未動用稅務虧損的結轉，惟下列情況除外：

- (a) 倘有關可扣減暫時差額的遞延稅項資產乃在交易中初步確認資產或負債時產生，而該交易並非業務合併，且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損；及
- (b) 就與於附屬公司及合營公司之投資有關的可扣減暫時性差異而言，只有在暫時差額有可能在可見將來撥回，而且日後有可能出現應課稅溢利以抵扣該等暫時性差異時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值於每個報告期末作出審核，並扣減至當不再可能有足夠應課稅溢利令所有或部份遞延稅項資產被動用為止。未確認的遞延稅項資產於每個報告期末被重估，如有足夠的應課稅溢利可供動用所有或部份遞延稅項資產，則會作出確認。

遞延稅項資產及負債根據於報告期末已經頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，以預期適用於相關資產變現或相關負債償還的期間的稅率計算。

倘本集團有法定行使權以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，且遞延稅項與同一應課稅實體及稅務機關有關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債將予抵銷。

4. 主要會計政策概要(續)

政府補貼

政府補貼於可合理保證將收到有關補助及將符合所有附帶條文時按其公平值確認。如補貼與開支項目有關，則於所需期間內確認為收入，以按系統基準將補貼與擬補償的成本相配。倘補貼與資產有關，則其公平值會計入遞延收益賬，並自該項資產的賬面值中扣除並透過減少折舊開支方式撥入損益表。

當本集團獲得不含利息或低於市場利率的政府貸款以建設一項合格資產時，如同上述「金融負債」的會計政策的進一步闡明，政府貸款的初始賬面值以實際利率法確認。由不含利息或低於市場利率的政府貸款所獲取利益，即貸款的初始賬面值與實收收益的差異，作為政府補助處理並在相關資產預算可使用年期平均分配計入損益表。

收入確認

如果經濟利益可能會流入本集團，而收入能夠根據下列基準可靠地計算，收入會在綜合收益表確認：

- (a) 銷售貨品，當擁有權的重大風險及回報已轉予買方後確認入賬，惟本集團須不再參與一般與所有權有關的管理及並無維持所售出貨品的實際控制權；
- (b) 製造服務，於提供有關服務時確認；
- (c) 利息收入，按應計基準以實際利率法將金融工具在預計可用年期估計在日後收取的現金正確地貼現至金融資產賬面淨值的利率確認；及
- (d) 租金收入，於租賃年期內按時間比例基準計算。

僱員福利

退休金計劃

本集團根據強制性公積金計劃條例為合資格參加定額供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)的僱員設立強積金計劃。供款乃根據僱員底薪的若干百分比釐定，並於其根據強積金計劃條例成為應付時在損益中扣除。強積金計劃的資產乃與本集團的資產分開，由一家獨立管理的基金持有。本集團的僱主供款於向強積金計劃供款後即全屬僱員所有。

本集團於中國大陸營運的附屬公司的僱員均須參與由當地市政府設立的中央退休福利計劃。該等中國附屬公司須向中央退休福利計劃作出佔其薪金成本若干比例的供款。供款於根據中央退休福利計劃的規則應付時自損益表中扣除。

4. 主要會計政策概要(續)

僱員福利(續)

其他福利

本集團每月向由中國政府管理的定額供款住房、醫療及其他福利計劃供款。中國政府保證承擔該等計劃下所有現職及退休僱員的福利責任。本集團對該等計劃的供款於產生時支銷。本集團就該等計劃對其合資格僱員並無其他福利方面的責任。

借貸成本

收購、興建或生產合資格資產(即需要大量時間準備以作擬定用途或銷售的資產)應佔的直接借貸成本將會被撥充資本作為該等資產的部份成本。倘資產大致可作預定用途或出售,則該等借貸成本將會停止撥充資本。特定借貸於撥作合資格資產的支出前用作短暫投資所賺取的收入,會從撥充資本的借貸成本中扣除。所有其他借貸成本均於產生期間支銷。借貸成本包括利息及實體因借入資金而產生的其他成本。

外幣

本公司於開曼群島註冊成立,港元為本公司的功能及呈列貨幣。中國附屬公司之功能貨幣為人民幣。由於本集團主要於中國內地進行業務,故人民幣為本集團呈列貨幣。本集團中實體的外幣交易初步按報告期末適用的功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣性資產及負債乃按報告期末當日的功能貨幣匯率重新換算。因貨幣項目結算或匯兌產生的所有差異於損益表中確認。

根據外幣歷史成本計算的非貨幣項目按首次交易日期的匯率換算。按公平值入賬且以外幣計值的非貨幣性項目,按計量公平值當日的匯率換算。重新換算按公平值計量的非貨幣項目而產生的收益或虧損,按與確認該項目的公平值變動收益或虧損一致的方法處理(即公平值收益或虧損已於其他全面收益或損益確認的項目,其換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認)。

若干海外附屬公司及一間合營公司的功能貨幣並非人民幣。於報告期末,該等實體的資產及負債已按報告期末適用的匯率換算為本集團的呈列貨幣,其損益表已按年內加權平均匯率換算為人民幣。

由此產生的匯兌差額於其他全面收入確認及於外匯波動儲備累計。出售外國業務時,與該項特定外國業務有關的其他全面收入部份於損益表中確認。

4. 主要會計政策概要(續)

外幣(續)

任何由收購海外實體所產生的商譽與對由收購產生的資產及負債的公平值的調整視為海外實體的資產與負債，並以收盤匯率換算。

就編製綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量產生當日的匯率換算為人民幣。海外附屬公司年內產生的經常性現金流量按年內的加權平均匯率換算為人民幣。

5. 重要會計判斷及估計

編製本集團財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，此等判斷、估計及假設會影響收入、支出、資產及負債及其附帶披露的報告款項以及或然負債的披露。該等假設及估計的不確定性可能導致須對未來受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

判斷

於採用本集團的會計政策時，除牽涉估計外，管理層亦作出了以下對財務報表確認金額有最重大影響的判斷：

分派股息所產生之預扣稅

本集團在決定是否應根據有關稅務管轄權就中國內地附屬公司所分派的股息計提預扣稅，乃按支付股息時間而作出判斷。本集團認為，倘若於可預見將來中國內地附屬公司的溢利不獲分派，則毋須計提預扣稅。

投資物業和自用物業的劃分

本集團判斷物業是否符合投資物業的條件，並已制定出此類判斷的標準。投資物業指為賺取租金或資本升值或同時為這兩個目的而持有的物業。憑此，本集團考慮一項物業產生的現金流是否大部分獨立於本集團持有的其他資產。有些物業的一部分是為賺取租金或資本升值而持有，而另一部分是為用於生產或提供商品或服務或行政用途而持有。如果這些部分可以分開出售(或按融資租賃分開出租)，則本集團對這些部分分開進行會計處理。如果這些部分不能分開出售，則只有在為用於生產或提供商品或服務或行政用途而持有的部分不重大的情況下，該物業才是投資物業。判斷是對各單項物業作出，以確定配套服務是否如此重要而使物業不符合投資物業。

5. 重要會計判斷及估計(續)

估計的不確定因素

涉及日後的主要假設及於報告期末估計不確定因素的其他主要來源(該等假設及不確定因素均存在導致下個財政年度的資產及負債的賬面值出現大幅調整的重大風險)闡述如下。

商譽減值

本集團最少每年一次決定商譽有否減值，此須估計獲分配商譽之帶來現金單元之現值。本集團估計現值，須要估計帶來現金單元之預期未來現金流量，以及須要選出合適之貼現率，以計算現金流量之現值。詳情於附註18披露。

投資物業之公平值估計

倘缺乏同類物業於活躍市場之現有價格，則本集團會考慮從多個途徑所蒐集資料，包括：

- (a) 不同性質、狀況或地點之物業於活躍市場之現有價格(經調整以反映各項差異)；
- (b) 活躍程度稍遜之市場所提供同類物業近期價格(經調整以反映自按該等價格進行交易當日以來經濟狀況之任何變動)；及
- (c) 根據未來現金流量所作可靠估計預測之經貼現現金流量，此項預測以任何現有租約及其他合約之條款以及(在可行情況下)外來證據(如地點及狀況相同之類似物業現有市場租賃)為憑證，並採用可反映有關現金流量金額及時間不明朗因素當時市場評估之貼現率。

非金融資產減值(商譽除外)

本集團於各報告期末評估是否有跡象顯示所有非金融資產減值。非金融資產於有跡象顯示可能無法收回賬面值時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額(即其公平值減出售成本及其使用價值之間較高者)，則出現減值。公平值減出售成本乃以同類資產公平交易的約束性銷售交易公開數據或可觀察市場價格減出售該資產的增量成本為基準計算。當進行使用價值計算時，管理層必須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量及選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

物業、廠房及設備的可使用年期及餘值

於釐定物業、廠房及設備的可用年期及餘值時，本集團須考慮各項因素，包括因生產改變或改進引致技術或商業過時、或因對資產的產品或服務輸出的市場需求改變、資產的預期使用情況、預期物理耗損、資產的維修保養及資產的使用受法律或其他類似限制。資產可使用年期的估計是本集團根據以往對用途相若的類似資產的經驗得出。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或餘值與以往的估計有差異，將計提額外折舊。可使用年期及餘值於每個財政年度年結日根據環境轉變作出檢討。

5. 重要會計判斷及估計(續)

估計的不確定因素(續)

遞延稅項資產

所有未動用稅項虧損可確認為遞延稅項資產，惟以根據所有可得的證據，有足夠未來應課稅溢利可動用未動用稅項虧損為限。遞延稅項資產的確認主要涉及有關法定實體或稅務申報相聯實體的未來表現，由管理層作出重大判斷。其他不同因素亦予以評估，以考慮是否有有力的憑證證明部份或全部遞延稅項資產最終有可能會變現，例如存在應課稅暫時性差異、稅務規劃策略及可動用估計稅項虧損的期間。遞延稅項資產的賬面值及有關財務模式與預算會於報告期末檢討，若無足夠有力的憑證證明在可動用期內有足夠應課稅溢利以扣減結轉稅項虧損，屆時將調低資產餘值，並記入損益中。

撇減存貨至可變現淨值

撇減存貨至可變現淨值乃基於該存貨的估計可變現淨值作出。該撇減的評估須涉及管理層判斷及估計。倘實際結果或未來的預期不同於原定估計，則該等差額將於該估計已變更期間內影響該存貨的賬面值及撇減／撥回存貨。

貿易及其他應收款項之減值

本集團透過根據信貸紀錄及當前市況評估貿易及其他應收款項之可收回金額，以估計減值撥備。此須使用估計及判斷。當有事件發生或情況轉變顯示貿易及其他應收款項的結餘不可收回時，該等款項則計提撥備。當預期值異於原估計值時，該差異會影響估計變化期間的應收款賬面值及減值虧損撥備。本集團於報告期末重新評估撥備。

6. 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) 鋼管分部從製造及銷售焊接鋼管及提供相關製造服務；及
- (b) 物業開發及投資分部就物業銷售進行物業開發及就潛在物業租金收入進行物業投資。

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。

6. 營運分部資料(續)

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。

截至二零一五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	2,539,178	–	2,539,178
分部業績：	(391,571)	577,887	186,316
對賬：			
利息收入			1
公司及其他未分配開支			(9,422)
融資成本			(32,985)
除稅前利潤			143,910
分部資產：	6,070,396	3,404,023	9,474,419
對賬：			
抵銷分部間應收款項			(361,502)
公司及其他未分配資產			2,960,448
總資產			12,073,365
分部負債：	7,590,450	1,097,743	8,688,193
對賬：			
抵銷分部間應付款項			(361,502)
公司及其他未分配負債			546,772
總負債			8,873,463
其他分部資料：			
應佔一間合營公司虧損	(582)	–	(582)
於損益表確認之減值虧損	(14,358)	–	(14,358)
於損益表撥回之減值虧損	19,031	–	19,031
折舊及攤銷	(167,155)	(219)	(167,374)
於一間合營公司之投資	38,790	–	38,790
資本開支*	374,105	145,270	519,375

6. 營運分部資料(續)

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			(13,950)
融資成本			(30,073)
除稅前虧損			(352,763)
分部資產：	6,179,821	2,554,654	8,734,475
對賬：			
抵銷分部間應收款項			(199,806)
公司及其他未分配資產			2,926,939
總資產			11,461,608
分部負債：	7,197,486	684,790	7,882,276
對賬：			
抵銷分部間應付款項			(199,806)
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)
於一間合營公司之投資	39,493	-	39,493
資本開支*	983,490	18,206	1,001,696

* 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)。

6. 營運分部資料(續)

鋼管產品及服務資料

主要產品及服務的收入分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
製造及銷售鋼管：		
直縫埋弧焊管	1,455,874	1,897,809
螺旋焊管	361,869	392,036
電阻焊管	176,615	147,388
鋼管製造服務：		
直縫埋弧焊管	64,399	13,708
螺旋焊管	47,393	11,113
電阻焊管	2,565	2,369
其他*	430,463	214,765
	2,539,178	2,679,188

* 其他主要包括製造及銷售鋼質管件、螺紋鋼材及廢料，以及買賣設備和鋼板。

地區資料

收入資料按客戶所在地區劃分如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
向外部客戶銷售：		
中國內地	1,193,051	1,306,771
美洲	871,025	429,643
中東	268,511	152,834
其他亞洲國家	120,551	655,669
大洋洲	44,561	120,355
非洲	37,939	7,199
歐洲聯盟	3,383	6,717
其他	157	-
	2,539,178	2,679,188

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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
客戶A	694,694	*
客戶B	*	266,921

* 少於10%

7. 收入、其他收入及收益

收入，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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 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	2,539,178	2,679,188
其他收入及收益		
銀行利息收入	17,433	9,971
中國政府的補貼收入(附註35)	11,323	112,101
補償	57	2,464
租金收入	15	243
其他	393	1,061
	29,221	125,840

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、番禺珠江鋼管(珠海)有限公司及南京鎔裕集團有限公司的補貼，用以鼓勵製造優質產品。該等補貼沒有任何有關連的或然事項或未達成的條件。

8. 融資成本

融資成本分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
銀行貸款、政府貸款利息及其他貸款利息 (包括債券及短期融資券)	285,913	322,483
融資租賃利息	22,887	11,539
已貼現票據利息	2,001	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	310,801	344,360
減：資本化利息	(73,690)	(83,995)
	237,111	260,365

9. 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	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
已售存貨成本		1,865,000	2,111,016
折舊	14	144,250	117,744
應佔一間合營公司虧損		582	263
預付土地租金攤銷	17	23,124	21,026
經營租賃最低租金付款		9,503	8,009
核數師酬金		2,667	2,520
匯兌(收益)／虧損，淨額：			
已實現		(6,851)	(24,875)
未實現		60,409	23,025
		53,558	(1,850)
融資成本	8	237,111	260,365
僱員福利開支(包括董事薪酬(附註10))：			
工資及薪金		242,999	252,971
退休福利計劃供款		40,548	30,943
貿易應收賬款減值／(撥回減值)		(17,865)	22,512
按金及其他應收款項減值	25	2,413	20,884
撇減存貨至可變現淨值	22	10,779	-
投資物業公平值變動	15	(627,882)	(99,587)
不合資格作為對沖的衍生工具交易公平值虧損		-	1,846
銀行利息收入	7	(17,433)	(9,971)
研發成本		102,485	85,132

10. 董事薪酬

年內，董事薪酬之詳情根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
袍金	580	571
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	5,102	5,130
退休福利計劃供款	68	68
	5,170	5,198
	5,750	5,769

(a) 獨立非執行董事

於本年度，已付獨立非執行董事之袍金如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
陳平先生	198	198
梁國耀先生(於二零一四年八月一日辭任)	-	116
施德華先生	184	174
田曉韜先生(於二零一四年八月一日獲委任)	198	83
	580	571

於年內，概無應付予獨立非執行董事的其他酬金(二零一四年：無)。

(b) 執行董事

	袍金 人民幣千元	薪金、 津貼及 實物福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	薪酬總計 人民幣千元
截至二零一五年 十二月三十一日止年度				
執行董事：				
陳昌先生	-	2,650	-	2,650
陳兆年女士	-	1,226	34	1,260
陳兆華女士	-	1,226	34	1,260
	-	5,102	68	5,170
截至二零一四年 十二月三十一日止年度				
執行董事：				
陳昌先生	-	2,636	-	2,636
陳兆年女士	-	1,247	34	1,281
陳兆華女士	-	1,247	34	1,281
	-	5,130	68	5,198

於年內並無任何董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

11. 五名最高薪僱員

本集團於年內的五名最高薪僱員乃分析如下：

	僱員數目	
	二零一五年	二零一四年
董事	3	3
非董事最高薪僱員	2	2
	5	5

上述董事之薪酬詳情載列於上文附註10。上述非董事最高薪僱員於年內的薪酬詳情如下：

	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	2,714	2,537
退休福利計劃供款	30	26
	2,744	2,563

下列薪酬範圍的非董事最高薪僱員人數如下：

	僱員數目	
	二零一五年	二零一四年
零至人民幣1,000,000元	1	1
人民幣1,600,001元至人民幣2,100,000元	1	1
	2	2

於年內，本集團概無向該等董事或五名最高薪僱員任何一名支付任何酬金作為加入本集團的獎勵或離職的補償。

除董事及五名最高薪酬人士外，屬下列薪酬範圍的其他高級管理層成員人數如下：

	僱員數目	
	二零一五年	二零一四年
人民幣200,001元至人民幣300,000元	2	1
人民幣300,001元至人民幣400,000元	2	1
人民幣400,001元至人民幣600,000元	1	3
	5	5

12. 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。

利事達集團有限公司(「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」)、珠江鋼管集團有限公司(「珠江鋼管集團」)及景鋒國際有限公司(「景鋒」)(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。PCK鋼管(澳門)有限公司於澳門註冊成立，應課稅溢利超出300,000澳門幣即按12%繳納稅項。

由於本集團於年內並無在香港及澳門產生或賺取任何應課稅溢利，故此並無作出香港及澳門利得稅撥備。

PCK Steel Middle East FZE(「PCK(UAE)」)，二零一三年五月二十日於阿拉伯聯合酋長國杜拜註冊成立，根據阿拉伯聯合酋長國杰貝阿里自由貿易區(Jebel Ali Zone)之優惠企業稅率政策，PCK(UAE)於二零一三年至二零二八年獲豁免繳納企業所得稅。

PT. Chu Kong Steel Indonesia(「PT. Chu Kong」)及Sino Richfield Pte. Ltd(「Sino Richfield」)於二零一四年在印尼及新加坡註冊成立，須分別按30%及17%的稅率繳交所得稅。

由於本集團於年內並無在杜拜、印尼及新加坡產生或賺取任何應課稅溢利，故此並無作出該等國家的利得稅撥備。

番禺珠江鋼管有限公司(「番禺珠江鋼管」)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」)，並於二零一一年及二零一四年獲延續有關資格，由二零一四年一月一日至二零一六年十二月三十一日有權享有15%的減免稅率。番禺珠江鋼管(連雲港)於二零一四年六月三十日獲評為高新技術企業，由二零一四年一月一日至二零一六年十二月三十一日有權享有15%的減免稅率。番禺珠江鋼管(珠海有限公司)(「番禺珠江鋼管(珠海)」)於二零一五年九月三十日獲評為高新技術企業，由二零一五年一月一日至二零一七年十二月三十一日有權享有15%的減免稅率。

根據中國所得稅法及相關法規，除番禺珠江鋼管、番禺珠江鋼管(連雲港)及番禺珠江鋼管(珠海)獲授若干優惠稅務待遇外，本集團旗下於中國內地經營之公司須按25%的稅率就其各自截至二零一五年十二月三十一日止年度之應課稅收入繳交企業所得稅(「企業所得稅」)。

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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
即期—中國內地		
年內支出	3,754	523
過往年度超額撥備	(7,243)	(5,116)
遞延	121,888	10,507
年內稅項支出總額	118,399	5,914

12. 所得稅(續)

適用於計算除稅前溢利／(虧損)的稅項開支(利用本公司及其大部分附屬公司所在的國家的法定稅率計算)與本集團按實際稅率計算的稅項開支的對賬及適用稅率與實際稅率的對賬如下：

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	中國內地		香港及 其他地區		總計	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利／(虧損)	286,620		(142,710)		143,910	
按法定稅率計算的稅項	71,655	25.0	(16,774)	11.8	54,881	38.1
稅務影響：						
高新技術企業的較低稅率	21,006	7.3	-	-	21,006	14.6
不可扣稅開支	3,665	1.3	-	-	3,665	2.5
對過往期間即期稅項之調整	(7,243)	(2.5)	-	-	(7,243)	(5.0)
研發成本超額扣減	(2,575)	(0.9)	-	-	(2,575)	(1.8)
一間合營公司應佔虧損	87	-	-	-	87	0.1
未確認的稅項虧損	32,612	11.4	15,966	(11.2)	48,578	33.8
按本集團實際稅率的稅項開支／(抵免)	119,207	41.6	(808)	0.6	118,399	82.3

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	中國內地		香港及 其他地區		總計	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前虧損	(245,208)		(107,555)		(352,763)	
按法定稅率計算的稅項	(61,302)	25.0	(10,339)	9.6	(71,641)	20.3
稅務影響：						
高新技術企業的較低稅率	14,256	(5.8)	-	-	14,256	(4.0)
不可扣稅開支	1,971	(0.8)	-	-	1,971	(0.6)
對過往期間即期稅項之調整	(5,116)	2.1	-	-	(5,116)	1.5
研發成本超額扣減	(1,723)	0.7	-	-	(1,723)	0.5
一間合營公司應佔虧損	39	-	-	-	39	-
過往期間動用之稅務虧損	(273)	0.1	-	-	(273)	0.1
未確認的稅項虧損	58,013	(23.7)	10,388	(9.7)	68,401	(19.4)
按本集團實際稅率的稅項開支	5,865	(2.4)	49	(0.1)	5,914	(1.7)

13. 母公司普通股本擁有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利乃根據母公司普通股本擁有人應佔年度溢利及年內已發行普通股加權平均數1,011,142,000股(二零一四年：1,011,142,000股)計算。

本集團於截至二零一五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，故毋須對就截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度所呈列的每股基本盈利／(虧損)作出調整。

14. 物業、廠房及設備

	土地及樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公室 及其他設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一五年十二月三十一日						
於二零一四年十二月三十一日 及二零一五年一月一日：						
成本	1,224,617	1,428,456	46,970	58,552	1,413,765	4,172,360
累積折舊及減值	(105,503)	(469,377)	(29,528)	(20,245)	-	(624,653)
賬面淨值	1,119,114	959,079	17,442	38,307	1,413,765	3,547,707
於二零一五年一月一日， 扣除累積折舊及減值	1,119,114	959,079	17,442	38,307	1,413,765	3,547,707
添置	1,100	6,504	2,856	4,587	302,847	317,894
出售	-	(928)	-	(62)	-	(990)
年內撥備的折舊	(51,123)	(84,174)	(6,682)	(2,271)	-	(144,250)
轉入	79,453	491,709	-	-	(571,162)	-
重新分類	(559,215)	559,215	-	-	-	-
匯兌調整	-	134	(3)	121	747	999
於二零一五年十二月三十一日， 扣除累積折舊及減值	589,329	1,931,539	13,613	40,682	1,146,197	3,721,360
於二零一五年十二月三十一日：						
成本	664,990	2,554,314	49,804	59,079	1,146,197	4,474,384
累積折舊及減值	(75,661)	(622,775)	(36,191)	(18,397)	-	(753,024)
賬面淨值	589,329	1,931,539	13,613	40,682	1,146,197	3,721,360

14. 物業、廠房及設備(續)

	土地及樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公室 及其他設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一四年十二月三十一日						
於二零一三年十二月三十一日 及二零一四年一月一日：						
成本	1,000,640	1,088,994	44,695	52,873	1,208,728	3,395,930
累積折舊及減值	(54,242)	(398,204)	(24,436)	(15,525)	-	(492,407)
賬面淨值	946,398	690,790	20,259	37,348	1,208,728	2,903,523
於二零一四年一月一日，						
扣除累積折舊及減值	946,398	690,790	20,259	37,348	1,208,728	2,903,523
添置	4,281	38,438	4,771	6,920	684,303	738,713
收購附屬公司	12,121	13,055	117	68	16	25,377
出售	(408)	(135)	(341)	(1,407)	-	(2,291)
年內撥備的折舊	(58,025)	(47,685)	(7,401)	(4,633)	-	(117,744)
轉入	214,747	264,598	37	-	(479,382)	-
匯兌調整	-	18	-	11	100	129
於二零一四年十二月三十一日，						
扣除累積折舊及減值	1,119,114	959,079	17,442	38,307	1,413,765	3,547,707
於二零一四年十二月三十一日：						
成本	1,224,617	1,428,456	46,970	58,552	1,413,765	4,172,360
累積折舊及減值	(105,503)	(469,377)	(29,528)	(20,245)	-	(624,653)
賬面淨值	1,119,114	959,079	17,442	38,307	1,413,765	3,547,707

本集團的土地及樓宇位於中國內地，乃根據中期租約持有。

於二零一五年十二月三十一日，物業、廠房及設備之賬面淨值包括資本化利息為人民幣256,471,000元(二零一四年：人民幣182,781,000元)。

於以往年度收購的若干資產已計入廠房及機器的總成本內，於達致賬面值時，本集團已於其成本中扣除就該等資產獲取的政府補助為人民幣5,950,000元(二零一四年：人民幣5,950,000元)。於二零一五年十二月三十一日，該等資產未扣除補助的原成本達至人民幣117,183,000元(二零一四年：人民幣117,183,000元)。

本集團抵押其物業、廠房及機器以擔保本集團銀行貸款的詳情載於附註29。

14. 物業、廠房及設備(續)

於二零一五年十二月三十一日，本集團位於廣州、珠海、連雲港及寧波的若干樓宇尚未獲相關中國政府部門頒發所有權證，該等樓宇的賬面淨值合計約為人民幣296,114,000元(二零一四年：人民幣279,023,000元)。於報告期末，董事正辦理該等證書的申請手續。

於二零一五年十二月三十一日，本集團根據融資租賃持有之固定資產之賬面淨值，已計入涉及廠房及機器、辦公室及其他設備之款項總額內，金額分別為人民幣216,035,000元(二零一四年：人民幣142,560,000元)及人民幣零元(二零一四年：人民幣195,000元)。

15. 投資物業

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
香港之樓宇		
於一月一日之賬面值	6,627	6,313
出售	(6,627)	-
公平值調整之收益淨額	-	293
匯兌調整	-	21
於十二月三十一日之賬面值	-	6,627
中國內地之商用物業		
於一月一日之賬面值	2,327,000	2,210,000
添置	145,118	17,706
公平值調整之收益淨額	627,882	99,294
轉撥至發展中物業(附註23)	(793,196)	-
於十二月三十一日之賬面值	2,306,804	2,327,000
	2,306,804	2,333,627

本集團的投資物業包括一塊位於中國內地的商用物業，按中期租約持有。基於各項物業的性質、特徵及所承受的風險，本公司董事將投資物業釐定為商用物業。

根據獨立專業合資格估值師永利行評值顧問有限公司於二零一四年十二月三十一日之估值，投資物業之公平值為人民幣2,333,627,000元。由二零一五年十一月三十日起第一期投資物業轉至發展中物業後，投資物業於二零一五年十二月三十一日之公平值為人民幣2,306,804,000元。本集團的物業經理及財務總監每年決定外聘估值師之人選經獲得審核委員會批准後，以委任其負責本集團物業之外部估值。甄選條件包括市場知識、聲譽、獨立性及能否維持專業水準。本集團的物業經理及財務總監每年於中期及年度財務報告兩次估值時，與估值師就估值假設及估值結果進行商討。

15. 投資物業(續)

公平值等級

下表展示本集團投資物業之公平值計量層級：

	於二零一五年十二月三十一日 使用以下輸入值計量之公平值			
	於活躍市場 所報價格 (第一級) 人民幣千元	重大可 觀察輸入值 (第二級) 人民幣千元	重大不可 觀察輸入值 (第三級) 人民幣千元	總計 人民幣千元
經常性公平值計量：				
商用物業	-	-	2,306,804	2,306,804

	於二零一四年十二月三十一日 使用以下輸入值計量之公平值			
	於活躍市場 所報價格 (第一級) 人民幣千元	重大可 觀察輸入值 (第二級) 人民幣千元	重大不可 觀察輸入值 (第三級) 人民幣千元	總計 人民幣千元
經常性公平值計量：				
商用物業	-	-	2,333,627	2,333,627

於本年度，第一級與第二級之間並無公平值計量之轉換，亦無自第三級轉入或轉出(二零一四年：無)。

公平值等級第三級內之公平值計量對賬：

	商用物業 人民幣千元
於二零一四年一月一日之賬面值	2,216,313
添置	17,706
於損益之其他收入及收益確認之公平值調整之收益淨額	99,587
匯兌調整	21
於二零一四年十二月三十一日及二零一五年一月一日之賬面值	2,333,627
添置	145,118
出售	(6,627)
於損益之其他收入及收益確認之公平值調整之收益淨額	627,882
轉撥至發展中物業	(793,196)
於二零一五年十二月三十一日之賬面值	2,306,804

投資物業的估值乃採用直接比較法並參照有關地區可比較的銷售價格而達致。

15. 投資物業(續)

公平值等級(續)

對投資物業估值而言的估值方法及主要輸入值的概要載列如下：

重大不可觀察輸入值		範圍或加權平均	
零售	市場單位銷售率(每平方米人民幣)	二零一五年 5,038~10,000	二零一四年 5,038~5,664

16. 長期預付款及按金

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
物業、廠房及設備之預付款項	166,937	201,780
已付按金	38,000	26,644
	204,937	228,424

17. 預付土地租金

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	1,074,391	875,517
添置	56,363	219,900
年內攤銷撥備	(23,124)	(21,026)
於十二月三十一日之賬面值	1,107,630	1,074,391
計入預付款項、按金及其他應收款項之即期部分(附註25)	(24,182)	(22,766)
非即期部分	1,083,448	1,051,625

本集團抵押其租賃土地以擔保本集團銀行貸款的詳情載於附註29。

18. 商譽

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日及十二月三十一日	4,075	4,075

18. 商譽(續)

商譽減值測試

通過業務合併獲得的商譽分配至華龍防腐的防腐業務現金產生單位(「現金產生單位」)以進行減值測試。

現金產生單位的可收回金額按使用價值計算法釐定。該計算法使用乃以管理層已批准的以五年財政預算為基準的現金流量預測。適用於現金流量預測的貼現率為11.0%(二零一四年:11.1%)。五年以上的現金流量採用5%(二零一四年:5%)的估計增長率推斷。增長率並不超過華龍防腐在中國內地的防腐業務的預測長期平均增長率。

計算於二零一五年十二月三十一日現金產生單位使用價值採用了假設。以下載列管理層於進行有關商譽減值測試的現金流量預測所依據的各項主要假設:

預算毛利—管理層根據過往表現及預測市場發展釐定預算毛利。

貼現率—所用的貼現率未扣除稅項，並反映有關現金產生單位的特定風險。

採購價通脹—管理層已考慮採購價通脹率上漲2.0%至2.5%的可能性。

19. 於一間合營公司之投資

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
分佔資產淨值	42,789	40,121
匯兌調整	(3,999)	(628)
	38,790	39,493

本集團合營公司之詳情列載如下:

名稱	所持已發行 股份詳情	註冊及 營運地點	百分比			主要業務
			擁有權益	投票權	應佔溢利	
Al-Qahtani PCK Pipe Company	註冊資本 各50,000,000 沙特里亞爾	沙特阿拉伯 王國	50	50	50	製造及 銷售焊接 鋼管

上述於合營公司之投資由本公司間接持有。

Al-Qahtani PCK Pipe Company被視為本集團之重大合營公司，其代表本集團於沙特阿拉伯王國生產及分銷鋼管，並以權益法入賬。

19. 於合營公司之投資(續)

下表列示Al-Qahtani PCK Pipe Company之財務資料概要，當中已就會計政策任何差異作出調整，並與財務報表所列賬面值對賬：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
其他應收款項	2,237	117
現金及銀行結餘	77,634	1,262
流動資產總值	79,871	1,379
物業、廠房及設備	463,328	364,643
非流動資產總值	463,328	364,643
應付一名股東款項	-	51,848
應付番禺珠江鋼管款項	-	140,050
其他應付款項	22,885	7,150
貿易應付賬款	5,182	-
應付稅項	-	3,082
流動負債總額	28,067	202,130
非流動金融負債，不包括貿易應付賬款及 其他應付款項及撥備	345,663	-
非流動負債	345,663	-
資產淨值	169,469	163,892
與本集團於合營公司之權益對賬：		
非貨幣資產之溢利貢獻	(83,892)	(83,650)
對賬後資產淨值	85,577	80,242
本集團之擁有權比例	50%	50%
本集團應佔合營公司資產淨值	42,789	40,121
投資賬面值	42,789	40,121
行政費用	(1,164)	(526)
本年度虧損及全面虧損總額	(1,164)	(526)

20. 可供出售投資

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
非上市股本投資，按成本扣除減值	800	-

賬面值人民幣800,000元(二零一四年：無)之非上市股本投資按成本值減減值列賬，因為投資在活躍市場上並無市價報價，而該投資之合理公平值估計之範圍太大，董事認為其公平值未能可靠地計算。本集團並不預期於短期內出售該投資。

21. 遞延稅項

遞延稅項資產

	貿易及 其他應收 款項減值 人民幣千元	可供抵銷 未來應課稅 溢利之虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日	4,784	57,203	61,987
年內於綜合損益表(扣除)/計入的遞延稅項	(2,974)	21,484	18,510
於二零一五年十二月三十一日	1,810	78,687	80,497

	貿易及 其他應收 款項減值 人民幣千元	可供抵銷 未來應課稅 溢利之虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一四年一月一日	1,086	42,868	43,954
年內於綜合損益表計入的遞延稅項	3,673	12,554	16,227
收購附屬公司	25	1,781	1,806
於二零一四年十二月三十一日	4,784	57,203	61,987

於二零一五年十二月三十一日，本集團於香港擁有稅項虧損人民幣212,652,000元(二零一四年：人民幣120,345,000元)，該等稅項虧損可無限期用作抵銷出現虧損的公司的未來應課稅溢利。本集團亦於中國內地擁有稅項虧損人民幣409,026,000元(二零一四年：人民幣215,746,000元)，將於一至五年內到期，以抵銷未來應課稅溢利。由於產生該等虧損的附屬公司已虧損一段時間，且不大可能產生應課稅溢利以抵銷可動用稅項虧損，故並未就該等虧損確認遞延稅項資產。

21. 遞延稅項(續)

遞延稅項負債

	投資物業之 公平值變動 人民幣千元	物業、廠房 及設備 及土地升值 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日	461,561	12,733	2,265	476,559
年內於綜合損益表扣除 ／(計入)的遞延稅項	140,665	(267)	-	140,398
匯兌調整	13	-	-	13
於二零一五年十二月三十一日 在綜合財務狀況表確認之 遞延稅項負債總額	602,239	12,466	2,265	616,970

	投資物業之 公平值變動 人民幣千元	物業、廠房 及設備 及土地升值 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一四年一月一日	434,598	11,132	2,265	447,995
年內於綜合損益表扣除 ／(計入)的遞延稅項	26,967	(233)	-	26,734
收購附屬公司	-	1,834	-	1,834
匯兌調整	(4)	-	-	(4)
於二零一四年十二月三十一日 在綜合財務狀況表確認之 遞延稅項負債總額	461,561	12,733	2,265	476,559

根據中國企業所得稅法，倘於中國大陸成立的外資企業向海外投資者宣派股息，須繳納10%（或倘中國內地與外國投資者所屬司法權區的稅務條約規定較低稅率）預扣稅。此規定於二零零八年一月一日生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後賺取的盈利。因此，本集團須就中國內地成立之該等附屬公司就二零零八年一月一日起產生之盈利分派的股息繳納預扣稅。

21. 遞延稅項(續)

自二零一一年起，本集團概無就須繳付預扣稅之該等附屬公司之未匯出盈利之應付繳納預扣稅確認遞延稅項，因為管理層認為該等附屬公司不大可能在可見將來分派該等盈利。於二零一五年十二月三十一日，就涉及本集團於中國成立附屬公司之未匯出溢利之暫時性差異，本集團並無確認遞延稅項負債人民幣92,000,000元(二零一四年：人民幣80,000,000元)，其須於分派該等溢利時支付。

22. 存貨

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
原材料	254,521	278,261
在製品	230,325	212,650
製成品	342,048	430,615
	826,894	921,526
減：滯銷及陳舊存貨撥備	(10,779)	-
	816,115	921,526

23. 發展中物業

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	-	-
轉撥自投資物業(附註15)	793,196	-
添置	14,931	-
於十二月三十一日之賬面值	808,127	-
預期將於正常經營週期內完成及收回之發展中物業 一年內	808,127	-

截至二零一五年十二月三十一日止年度，概無於損益表及全面收益表內確認減值／減值撥回(二零一四年：無)。

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，所有發展中物業均位於中國內地，並根據長期租約持有。

24. 貿易應收賬款及應收票據

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
貿易應收賬款	912,410	1,329,720
減值	(11,098)	(28,963)
貿易應收賬款淨值	901,312	1,300,757
應收票據	19,831	41,911
	921,143	1,342,668

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90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。基於上述情況及事實上本集團之貿易應收賬款與大量分散客戶有關，故並無重大信貸集中風險。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，按發票日期為基準及已扣除撥備的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
60日內	351,437	676,460
61日至90日	43,034	108,877
91日至180日	85,475	151,551
181日至365日	203,946	126,577
1至2年	162,347	196,833
2至3年	33,893	26,153
超過3年	21,180	14,306
	901,312	1,300,757

貿易應收賬款減值撥備變動如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	28,963	6,395
已確認減值虧損	1,166	22,743
收購附屬公司	-	56
已撥回減值虧損	(19,031)	(231)
於十二月三十一日	11,098	28,963

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11,098,000元(二零一四年：人民幣28,963,000元)之撥備，撥備前的賬面值為人民幣11,098,000元(二零一四年：人民幣28,963,000元)。

24. 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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
未逾期及未減值	602,919	978,344
逾期但未減值		
1日至180日	149,953	174,494
181日至365日	100,767	78,400
逾期365日以上	47,673	69,519
	901,312	1,300,757

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。

25. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
預付款項	552,601	126,593
按金及其他應收款項	203,331	284,981
可收回稅項	194,423	235,343
土地租金的流動部份(附註17)	24,182	22,766
	974,537	669,683
減：按金及其他應收款項減值	(23,752)	(21,339)
	950,785	648,344

按金及其他應收款項減值撥備變動如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	21,339	453
已確認減值虧損(附註9)	2,413	20,884
收購附屬公司	-	2
於十二月三十一日	23,752	21,339

於二零一五年十二月三十一日，按金及其他應收款項結餘淨值未逾期且未出現減值。金融資產已計入上述與近期並無拖欠記錄的應收款項有關的結餘。

26. 投資存款

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於中國內地持牌銀行之投資存款，按攤銷成本列賬	-	26,000

於二零一四年十二月三十一日之投資存款指向中國內地持牌銀行購買金融產品之投資，代價為人民幣26,000,000元。本集團將投資存款分類為貸款及應收款項，並按攤銷成本計量。投資存款本金乃由中國內地的持牌銀行擔保。投資存款按浮動回報利率計息，預計回報利率介乎每年2.3%至2.8%，並已於二零一五年一月到期。

27. 現金及銀行結餘及已抵押存款

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
現金及銀行結餘		286,135	637,577
已抵押存款	(a)	850,349	478,505
		1,136,484	1,116,082
減：			
已抵押存款			
—就長期銀行貸款作抵押	29(c)	(491,150)	(90,800)
—就銀行承兌票據作抵押		(256,486)	(190,002)
—就保證書作抵押		(102,713)	(197,703)
現金及現金等價物	(b)	286,135	637,577

附註：

- (a) 本集團已抵押存款作為向供應商發出銀行承兌票據、向顧客出具擔保函及長期銀行貸款的抵押品。
- (b) 於二零一五年十二月三十一日，本集團以人民幣計值的現金及現金等價物為人民幣246,391,000元（二零一四年：人民幣380,404,000元）。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但根據中國內地的外匯管制條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團可透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行存款按銀行活期存款利率為基準的浮動利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款乃存置於信譽卓著且近期並無拖欠記錄的銀行。

28. 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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
90日內	353,210	280,708
91日至180日	60,472	48,837
181日至365日	92,767	16,543
1至2年	33,059	16,806
2至3年	16,041	8,576
超過3年	9,676	3,070
	565,225	374,540
應付票據	496,860	548,011
	1,062,085	922,551

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。

29. 計息銀行及其他借貸

	二零一五年			二零一四年		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣 千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣 千元
流動						
應付融資租賃款項 (附註30)	4.61~8.43	二零一六年	72,631	6.66~6.87	二零一五年	72,539
銀行貸款						
—有抵押	2.07~7.59	二零一六年	393,060	2.07~7.59	二零一五年	224,833
—無抵押	2.30~7.59	二零一六年	1,232,162	2.30~7.59	二零一五年	1,360,017
政府貸款						
—無抵押	4.20~6.33	二零一六年	99,500	4.20	二零一五年	218,000
長期貸款流動部分						
—有抵押	2.34~7.04	二零一六年	674,839	2.07~7.59	二零一五年	382,680
—無抵押	6.15~7.04	二零一六年	381,054	2.30~7.59	二零一五年	572,095
			2,853,246			2,830,164
非流動						
應付融資租賃款項 (附註30)	4.61~8.43	二零一七年至 二零二零年	235,541	6.66	二零一六年至 二零一九年	148,901
銀行貸款						
—有抵押	2.07~6.40	二零一七年至 二零二八年	566,767	6.40~7.59	二零一六年至 二零二八年	918,339
—無抵押	1.85~6.15	二零一七年至 二零二零年	1,502,173	2.50~6.15	二零一六年	1,122,298
政府貸款						
—有抵押	4.90~5.40	二零二三年	410,000			-
—無抵押	5.50	二零一七年	200,000	4.20	二零一六年	129,500
			2,914,481			2,319,038
			5,767,727			5,149,202

29. 計息銀行及其他借貸(續)

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 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	2,681,115	2,539,625
第二年	1,354,970	1,503,352
第三年至第五年(包括首尾兩年)	565,970	389,285
超過五年	148,000	148,000
	4,750,055	4,580,262
須於以下期限償還的政府貸款：		
一年內	99,500	218,000
第二年	200,000	129,500
超過五年	410,000	—
	709,500	347,500
須於以下期限償還的融資租賃款項：		
一年內	72,631	72,539
第二年	89,948	41,505
第三年至第五年(包括首尾兩年)	145,593	107,396
	308,172	221,440
	5,767,727	5,149,202

本集團若干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為人民幣582,846,000元(二零一四年：人民幣278,969,000元)的若干物業、廠房及設備；
- 本集團於報告期末賬面淨值約為人民幣650,234,000元(二零一四年：人民幣500,049,000元)的若干租賃土地；及
- 本集團若干定期存款，於報告期末金額為人民幣491,150,000元(二零一四年：人民幣90,800,000元)。

此外，於報告期末，本公司已就最多達人民幣1,369,000,000元(二零一四年：人民幣2,249,650,000元)的若干本集團銀行貸款作出擔保。

於二零一五年十二月三十一日，除銀行貸款人民幣236,803,000元(二零一四年：人民幣446,844,000元)及人民幣2,194,929,000元(二零一四年：人民幣1,725,821,000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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
浮動利率		
—一年內到期	1,365,867	5,740,163

30. 應付融資租賃款項

本集團租賃若干廠房及機器，以進行鋼管製造業務。有關租賃分類為融資租賃，而餘下租期介乎34至59個月。

於二零一四年四月二十一日，番禺珠江鋼管與國銀金融租賃有限公司(「出租人」)訂立一份《設備出讓合同》及一份《融資租賃合同》(統稱「二零一四年融資租賃安排」)。根據二零一四年融資租賃安排，番禺珠江鋼管將設備售予出租人，而出租人將設備租回予番禺珠江鋼管，為期60個月。總代價為人民幣200,000,000元，而番禺珠江鋼管已支付保證金人民幣26,000,000元及服務費人民幣10,000,000元予出租人。根據二零一四年融資租賃安排，倘於租期內並無發生違約，則該設備的擁有權於租期屆滿後將自動轉移至本集團，作價為人民幣100元。

於二零一五年十一月二十三日，番禺珠江鋼管(珠海)有限公司與橫琴金投國際融資租賃有限公司(「出租人」)訂立一份《設備出讓合同》及一份《融資租賃合同》(統稱「珠海融資租賃安排」)。根據珠海融資租賃安排，番禺珠江鋼管(珠海)向出租人出售設備，而出租人將設備租回予番禺珠江鋼管(珠海)，為期36個月。總代價為人民幣100,000,000元，而番禺珠江鋼管(珠海)已向出租人支付擔保按金人民幣6,000,000元及服務費人民幣5,400,000元。根據珠海融資租賃安排，倘於租期內並無發生違約，則該設備的擁有權於租期屆滿後將自動轉移至本集團，作價為人民幣100元。

於二零一五年十二月二十一日，番禺珠江鋼管與金沃國際融資租賃有限公司(「出租人」)訂立一份《設備出讓合同》及一份《融資租賃合同》(統稱「二零一五年融資租賃安排」)。根據二零一五年融資租賃安排，番禺珠江鋼管向出租人出售設備，而出租人將設備租回予番禺珠江鋼管，為期60個月。總代價為人民幣60,000,000元，而番禺珠江鋼管已向出租人支付擔保按金人民幣6,000,000元及服務費人民幣3,500,000元。根據二零一五年融資租賃安排，倘於租期內並無發生違約，則該設備的擁有權於租期屆滿後將自動轉移至本集團，作價為人民幣100元。

租金按租賃成本及租賃率(根據中國人民銀行(「中國人民銀行」)所報之人民幣一至五年期貸款利率而釐定)計算。

於二零一五年十二月三十一日，根據融資租約日後應付之最低租賃款項總額及其現值載列如下：

	最低租賃 款項 二零一五年 人民幣千元	最低租賃 款項 二零一四年 人民幣千元	最低租賃 款項之現值 二零一五年 人民幣千元	最低租賃 款項之現值 二零一四年 人民幣千元
應付金額				
一年內	90,868	86,204	72,631	72,539
第二年	103,129	48,077	89,948	41,505
第三年至第五年(包括首尾兩年)	154,941	118,338	145,593	107,396
最低融資租賃款項總額	348,938	252,619	308,172	221,440
未來財務費用	(40,766)	(31,179)		
應付融資租賃款項總淨額	308,172	221,440		
分類為流動負債之部份(附註29)	(72,631)	(72,539)		
非流動部份(附註29)	235,541	148,901		

31. 其他應付款項及應計費用

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
已收按金及預收款項	294,803	268,931
其他應付款項*	237,154	236,724
應付薪酬	26,241	25,577
應計費用及其他負債	20,333	50,499
其他應付稅項	12,078	34,617
	590,609	616,348

* 其他應付款項為不計利息及平均期限為兩至三個月。

32. 撥備

	法律程序 人民幣千元
於二零一五年一月一日	29,960
額外撥備	4,470
本年度已動用	(10,082)
於二零一五年十二月三十一日	24,348

本集團兩間附屬公司目前為一名第三方提出的訴訟之被告，該第三方聲稱該等附屬公司違反及不履行若干反擔保合約。該申索須待司法仲裁後方可決定，預期將於二零一六年底審定。於二零一四年十二月三十一日，根據本集團法律顧問告知之預期可能結果，已於損益確認人民幣29,960,000元(包括相關利息)之撥備。於報告日期，該撥備重新評估為人民幣24,348,000元(包括相關利息)。

33. 短期融資券

本集團短期融資券之賬面值如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
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

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融資額度(「二零一四年融資券」)，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。票據已於二零一五年六月到期及償還。

34. 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

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	434,632	431,453
攤銷	1,915	1,569
匯兌調整	26,418	1,610
於十二月三十一日之賬面值	462,965	434,632

債券之實際年利率為6.05%。

二零一四債券

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	70,542	-
新發行	-	68,659
發行開支	-	(62)
攤銷	3,613	2,377
匯兌調整	4,531	(432)
於十二月三十一日之賬面值	78,686	70,542

債券之實際年利率為10.62%。

35. 政府補貼

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	112,728	106,345
年內獲發補貼	104,470	118,484
年內確認為收入(附註7)	(11,323)	(112,101)
於十二月三十一日	205,875	112,728

本集團已獲發政府補貼，以鼓勵技術創新及提升、購買地價、興建生產廠房及作為投資的獎勵。該等補貼概無附帶未達成條件或或然事項。與上述補貼有關之相關資產尚未竣工。

36. 已發行股本

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
法定：		
10,000,000,000股(二零一四年：10,000,000,000股) 每股面值0.10港元之普通股	878,335	878,335
已發行及繳足：		
1,011,142,000股(二零一四年：1,011,142,000股) 每股面值0.10港元之普通股	88,856	88,856

37. 儲備

本集團於本年度及以往年度的儲備金額及變動呈列於財務報表之綜合權益變動表內。

38. 或然負債

於報告期末，財務報表中未撥備之或然負債如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
就授予下方之融資向銀行提供擔保：		
一間合營公司	215,888	-

於二零一五年十二月三十一日，本集團向一間合營公司擔保之銀行融資已動用約人民幣172,710,000元(二零一四年：零)。

39. 經營租賃安排

(a) 作為出租人

本集團根據經營租賃安排出租其投資物業(附註15)，議定租約年期為兩年。

於二零一五年十二月三十一日，本集團不可撤銷經營租賃的應收未來最低租金總額及屆滿期限如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一年內	-	282
第二年至第五年(包括首尾兩年)	-	165
	-	447

(b) 作為承租人

本集團根據經營租賃安排租賃其若干工廠及辦公室物業。經磋商物業租賃期限為一至三十年，可於屆滿時選擇續期，惟所有條款將予重新磋商。

於二零一五年十二月三十一日，本集團不可撤銷經營租賃的未來最低租金付款總額及屆滿期限如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一年內	3,071	5,507
第二年至第五年(包括首尾兩年)	6,723	3,101
五年後	5,255	6,106
	15,049	14,714

40. 承擔

除上文附註39(b)所述的經營租賃承擔外，本集團擁有如下資本承擔：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
土地及樓宇	167,129	593,983
廠房及機器	60,770	128,249
	227,899	722,232
已訂約但未撥備：		
應付一間合營公司之成立之注資	106,486	102,377
	334,385	824,609

於報告期末，本公司並無任何重大承擔。

41. 關連人士交易

董事認為下列公司乃於年內與本集團訂立重大交易的關連人士：

各方名稱	關係
廣州市珠江機床廠有限公司(「廣州機床」)	廣州機床乃由陳昌先生為最終股權擁有人之公司。
Al-Qahtani PCK Pipe Company	Al-Qahtani PCK Pipe Company為本集團之合營公司。

(a) 除本財務報表其他部份所披露的交易外，年內，本集團與關連人士訂立以下交易：

各方名稱	交易性質	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
廣州機床	購買零部件	(i)	7,675	7,765
Al-Qahtani PCK Pipe Company	銷售廠房及機器	(ii)	2,048	140,050

附註：

- (i) 該等買賣按有關方訂立的該等協議釐定的價格進行。
- (ii) 該交易乃經本集團與合營公司磋商後在日常業務過程中進行，並基於董事所釐定的估計市值。

41. 關連人士交易(續)

(b) 與關連方之其他交易：

年內，本集團於二零一五年十二月三十一日就其銀行融資人民幣215,888,000元向Al-Qahtani PCK Pipe Company提供擔保(二零一四年：零)。

(c) 關連人士之未償還結餘：

於報告期末，本集團應收一間合營公司之款項之未償還結餘為零(二零一四年：人民幣140,050,000元)。該結餘乃無抵押、不計息。

(d) 本集團主要管理人員的薪酬：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
薪金、補貼及實物利益	9,510	9,652
退休福利計劃供款	190	197
支付主要管理人員薪酬總額	9,700	9,849

董事酬金的進一步詳情載於本財務報告之附註10。

關於購買上述零部件的關連方交易亦構成上市規則第14A章的關連交易或持續關連交易。

42. 金融工具的分類

於報告期末，各類別金融工具的賬面值如下：

金融資產

二零一五年

	貸款及 應收款項 人民幣千元	可供出售 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
可供出售投資	-	800	800
計入長期預付款項及按金的金融資產(附註16)	38,000	-	38,000
貿易應收賬款及應收票據(附註24)	921,143	-	921,143
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產(附註25)	203,331	-	203,331
已抵押存款(附註27)	850,349	-	850,349
現金及銀行結餘(附註27)	286,135	-	286,135
	2,298,958	800	2,299,758

42. 金融工具的分類(續)

金融資產(續)

二零一四年

	貸款及 應收款項 人民幣千元
計入長期預付款項及按金的金融資產(附註16)	26,644
貿易應收賬款及應收票據(附註24)	1,342,668
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產(附註25)	284,981
投資存款	26,000
已抵押存款(附註27)	478,505
現金及銀行結餘(附註27)	637,577
	2,796,375

金融負債

按攤銷成本入賬的金融負債

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
貿易應付賬款及應付票據(附註28)	1,062,085	922,551
計入其他應付款項及應計費用的金融負債(附註31)	237,154	236,724
計息銀行及其他借貸(附註29)	5,767,727	5,149,202
定息債券(附註34)	541,651	505,174
短期融資券(附註33)	-	313,608
	7,608,617	7,127,259

43. 金融工具之公平值及公平值等級

管理層已評估現金及現金等價物、已抵押存款之即期部分、投資存款、貿易應收賬款及應收票據、貿易應付賬款及應付票據、計入預付款項、按金及其他應收款項之金融資產、計入其他應付款項及應計費用之金融負債、短期融資券及應收／付附屬公司款項之公平值，其與賬面值相若，主要因為該等工具於短期內到期。

金融資產及負債之公平值以自願交易方(強迫或清盤出售除外)當前交易中該工具之可交易金額入賬。下列方法及假設用於估計公平值：

計入長期預付款項及按金之金融資產和負債、已抵押存款之非即期部分、可供出售投資、計息銀行及其他借款及定息債券之公平值，乃以條款、信貸風險及餘下期限為類似工具之可取得折現率，折讓預期未來現金流計算。於二零一五年十二月三十一日，本集團就應付融資租賃款項、計息銀行及其他借款及定息債券之自有不履行風險評估為不重大。於二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日，該等按攤銷成本入賬之金融工具之賬面值與其公平值並無重大差異。

43. 金融工具之公平值及公平值等級(續)

公平值等級

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何按公平值計量之金融資產或金融負債(二零一四年：無)。

年內，第一級及第二級之間概無有關金融資產及金融負債之公平值計量轉移，亦無轉入第三級或自第三級轉出(二零一四年：無)。

44. 財務風險管理目標及政策

本集團主要的金融工具包括銀行及其他借貸、定息融資券、現金及短期存款。該等金融工具的主要目的是為本集團的經營融資。本集團有各種其他金融資產及負債，如貿易應收賬款及貿易應付賬款等，直接由其經營產生。

由本集團的金融工具產生的主要風險有利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。本集團無任何書面風險管理政策及指引。一般而言，本集團在其風險管理中引入審慎的策略。董事會審閱並協定管理這些風險各自的政策，概述如下：

(a) 利率風險

本集團承受的市場利率變動風險主要與本集團按浮動利率計息的銀行貸款及政府貸款有關。

本集團定期審查並監督固定及浮動利率混合借款，以管理其利率風險。計息貸款、現金及短期存款按攤銷成本列值，而不定期重估。浮動利率利息收入及開支按賺取／產生時在損益表計入／扣除。

管理層預期，利率變動不會產生任何重大影響，因為本集團於報告期末的大部份貸款是按固定利率計息，不會對現金流量利率風險有重大影響。

若按浮動利率計算的銀行及其他借貸整體加息／減息一個百分點，而所有其他變量不變，則綜合經營業績將減少／增加約人民幣14,200,000元(二零一四年：人民幣16,200,000元)，對本集團綜合權益的其他成分並無影響(惟保留盈利除外)。

44. 財務風險管理目標及政策(續)

(b) 外幣風險

本集團面臨交易貨幣風險。該等風險來自經營單位以單位的功能貨幣以外的貨幣進行的銷售。本集團銷售中約53%(二零一四年:51%)以進行銷售的經營單位的功能貨幣以外的貨幣計值。

下表顯示於各報告期末本集團除稅前溢利/(虧損)在所有其他變量保持不變情況下對於美元匯率的合理可能變動的敏感度。

對除稅前溢利/(虧損)的影響

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
美元匯率增加3%	(83,140)	(48,871)
美元匯率減少3%	83,140	48,871

(c) 信貸風險

本集團無集中信貸風險。本集團現金及現金等價物主要存放於中國大陸國有銀行。

列入綜合財務狀況表的貿易及其他應收款項、投資存款和現金及現金等價物的賬面值為本集團有關金融資產的最大信貸風險。本集團無其他面臨重大信貸風險的金融資產。

鑒於本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易，故毋須作出抵押。由於本集團貿易應收賬款廣泛分部於不同客戶，故本集團並無重大集中信貸風險。

有關本集團就貿易應收賬款所承受信貸風險的其他量化數據已於附註24披露。

(d) 流動資金風險

本集團的目標是，利用債務到期日各有不同的各種銀行及其他借貸，確保持續獲得足夠融資及具備靈活性，從而確保本集團尚未償還的借貸債務在任何一年不會承受過多的償還風險。由於本集團業務的資本密集性，本集團確保維持足夠現金及信用限額以滿足其流動資金要求。

本集團的流動資金主要依賴其業務維持足夠現金流入以應付到期應付負債，以及取得外來資金撥付其日後承擔的資本開支的能力。鑒於本公司日後資本承擔和其他融資需要，截至二零一五年十二月三十一日，本集團已取得多家銀行提供達人民幣3,025,000,000元的授信額度，其中已動用約人民幣1,659,000,000元。

44. 財務風險管理目標及政策(續)

(d) 流動資金風險(續)

於報告期末，本集團基於已訂約未折現付款的金融負債的到期情況如下：

	二零一五年十二月三十一日			總計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	少於一年 人民幣千元	一年以上 人民幣千元	
貿易應付賬款及應付票據	-	1,062,085	-	1,062,085
其他應付款項	-	237,154	-	237,154
計息銀行及其他借貸	-	3,060,282	3,418,228	6,478,510
定息債券	-	-	541,651	541,651
	-	4,359,521	3,959,879	8,319,400

	二零一四年十二月三十一日			總計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	少於一年 人民幣千元	一年以上 人民幣千元	
貿易應付賬款及應付票據	-	922,551	-	922,551
其他應付款項	-	236,724	-	236,724
計息銀行及其他借款	-	3,016,000	2,634,117	5,650,117
定息債券	-	-	505,174	505,174
短期票據	-	313,608	-	313,608
	-	4,488,883	3,139,291	7,628,174

(e) 資本管理

本集團資本管理的主要目標是維持本集團持續經營的能力及穩健資本比率，以支持其業務並使股東價值最大化。

本集團利用資產負債比率監控資本，該比率為總債務(定義為包括於非日常業務過程中產生的應付款項)除以總資產。總債務包括計息銀行及其他借貸、短期融資券及定息債券。於各報告期末的資產負債比率如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
計息銀行及其他借貸(附註29)	5,767,727	5,149,202
定息債券(附註34)	541,651	505,174
短期融資券(附註33)	-	313,608
總債務	6,309,378	5,967,984
總資產	12,073,365	11,461,608
資產負債比率	52.3%	52.1%

45. 比較金額

誠如財務報表附註3.1進一步闡述，由於本年度實施香港公司條例(第622章)，故財務報表內若干項目及結餘的呈列及披露經已修訂，以符合新規定。因此，若干比較金額已重列，以符合本年度的呈列及披露。

46. 本公司之財務狀況表

本公司於報告期末之財務狀況表資料如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司之投資	1,778,636	1,778,636
非流動資產總值	1,778,636	1,778,636
流動資產		
預付款項、按金及其他應收款項	832	746
應收附屬公司款項	1,180,893	1,147,451
現金及銀行結餘	87	106
流動資產總值	1,181,812	1,148,303
流動負債		
其他應付款項及應計費用	5,121	4,848
流動負債總額	5,121	4,848
流動資產淨值	1,176,691	1,143,455
資產總值減流動負債	2,955,327	2,922,091
非流動負債		
定息債券	541,651	505,174
非流動負債總額	541,651	505,174
資產淨值	2,413,676	2,416,917
權益		
已發行股本	88,856	88,856
儲備(附註)	2,324,820	2,328,061
權益總額	2,413,676	2,416,917

46. 本公司之財務狀況表(續)

附註：

本公司之儲備概要如下：

	股份溢價 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	匯率 波動儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一四年一月一日	824,219	1,712,731	(73,534)	(93,809)	2,369,607
本年度全面收入／(虧損)總額	-	-	(44,021)	2,475	(41,546)
於二零一四年十二月三十一日 及二零一五年一月一日	824,219	1,712,731	(117,555)	(91,334)	2,328,061
本年度全面收益／(虧損)總額	-	-	(41,027)	37,786	(3,241)
於二零一五年十二月三十一日	824,219	1,712,731	(158,582)	(53,548)	2,324,820

47. 批准財務報表

財務報表已於二零一六年三月三十一日獲董事會批准及授權刊發。

五年財務概要

於二零一五年十二月三十一日

財務資料概要

本集團按下文附註所載的基準編製過去五個財政年度的已公佈業績及資產與負債概要如下：

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一五年 人民幣千元	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 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收入	2,539,178	2,679,188	2,027,057	3,925,995	3,376,865
銷售成本	(2,131,965)	(2,367,575)	(1,714,113)	(3,259,406)	(2,866,517)
毛利	407,213	311,613	312,944	666,589	510,348
投資物業之公平值收益	627,882	99,587	196,501	1,302	-
其他收入及收益	29,221	125,840	222,098	102,840	68,972
銷售及分銷費用	(171,695)	(139,232)	(131,511)	(88,493)	(71,023)
行政費用	(439,991)	(453,637)	(337,537)	(217,240)	(165,925)
其他費用	(17,469)	(38,156)	(6,518)	(5,566)	(3,087)
匯兌收益／(虧損)淨額	(53,558)	1,850	-	-	5,413
融資成本	(237,111)	(260,365)	(173,777)	(77,361)	(65,196)
應佔一間合營公司虧損	(582)	(263)	(299)	-	-
除稅前溢利／(虧損)	143,910	(352,763)	81,901	382,071	279,502
所得稅支出	(118,399)	(5,914)	(40,430)	(70,861)	(48,775)
本年度溢利／(虧損)	25,511	(358,677)	41,471	311,210	230,727
年內其他全面收入／(虧損)	(94,725)	(2,189)	1,175,934	(722)	(2,578)
年內全面收入／(虧損)總額	(69,214)	(360,866)	1,217,405	310,488	228,149
每股盈利／(虧損)(人民幣)－基本及攤薄	0.02	(0.36)	0.04	0.31	0.23

資產與負債

	十二月三十一日				
	二零一五年 人民幣千元	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 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動資產	7,872,635	7,429,301	6,320,686	2,951,047	1,945,542
流動資產	4,200,730	4,032,307	4,653,455	3,834,141	3,485,175
流動負債	(4,594,486)	(4,778,993)	(4,221,202)	(2,586,061)	(2,464,354)
非流動負債	(4,278,977)	(3,413,499)	(3,133,870)	(1,735,152)	(768,707)
權益總額	3,199,902	3,269,116	3,619,069	2,463,975	2,197,656