

財務資料

以下有關本公司業務、財務狀況及經營業績之討論及分析，乃根據本招股章程附錄一——「會計師報告」所載本公司於及截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月之財務報表連同有關附註，以及本招股章程其他部份所載之財務資料編製，並應與該等資料一併閱讀。本公司財務報表乃根據國際財務報告準則編製，該準則可能與其他司法權區（包括美國）之公認會計準則在重大方面存在差異。

以下討論載有前瞻性陳述，當中涉及風險及不明朗因素。本公司提請閣下注意，本公司的業務及財務表現或會受重大風險和不明朗因素所影響，包括但不限於本招股章程「風險因素」一節所包含的因素。本公司未來的業績可能會與前瞻性陳述中所預測的情況相差甚遠。

概覽

根據 Spears and Associates 的資料，就二零一零年的收入而言，在我們提供服務的中國市場分部中，我們為中國領先的非國有綜合油田服務供應商之一。我們是中國少數幾家能夠提供綜合油田服務的非國有油田服務供應商之一，服務範圍覆蓋油藏研究、鑽井、完井、試井以及油氣生產相關服務（如油氣增產）、修井及其他相關服務。我們亦採購製造及出售油田服務相關產品予我們的客戶。我們將技術先進的工具及材料融入精細的油井設計中，提供度身訂造的解決方案。我們的解決方案專注於在技術要求高的地質條件下提高油氣的生產力及延長油井壽命，令我們得以獲取及保留穩定的客戶基礎。

我們的業務涵蓋中國廣泛的地理區域。目前，我們於塔里木油田、長慶油田、大慶油田、吉林油田、冀東油田、大港油田及若干中國其他主要油田經營業務。我們於往績記錄期間從塔里木油田產生大部分收入，我們在塔里木油田為高端或關鍵服務井（即深井、高壓井及／或高溫井）提供完井服務。根據 Spears and Associates 的資料，就二零一零年的收入而言，在我們於中國提供服務（即鑽井、完井及油藏服務）的三個市場分部，我們在非國有服務供應商佔據的市場份額中佔5%的比例，或在整個市場中佔0.5%的份額。

為多元化客戶基礎，提高我們的市場競爭力及把握新市場中的商機，我們已策略性地將業務拓展至在全球油氣行業中比較活躍的海外地區，包括中亞、北美、東南亞及中東地區。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，來自本集團海外附屬公司的收入分別佔本集團總收入的約59.2%、59.0%、57.9%及70.0%。我們於二零零二年開始在哈薩克斯坦經營業務，且哈薩克斯坦已發展成為我們最重要的海外市場。截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們在哈薩克斯坦的附屬公司產生的收入佔我們總收入的約44.0%及53.4%。我們在哈薩克斯坦提供一系列廣泛的油田服務，我們在哈薩克斯坦的主要客戶包括中石油的附屬公司及聯屬公司。根據 Spears and Associates 的資料，就二零一零年的收入而言，我們在我們服務的中亞油田服務市場分部（包括哈薩克斯坦、土庫曼斯坦、烏茲別克斯坦及阿塞拜疆）擁有的市場份額約為13%。

我們的業務因地理位置不同而有所不同，截至二零一一年六月三十日止六個月，我們在中國、哈薩克斯坦、加拿大、新加坡及其他地區的附屬公司所產生的收入分別約佔我們總收入的30.0%、53.4%、9.5%、4.4%及2.7%。我們在中國、哈薩克斯坦及其他海外市場的客戶主要包括中石油的附屬公司及聯屬公司。我們提供服務產生的利潤率主要依賴若干因素，其中包括油藏的地質條件、服務的複雜程度、材料及設備成本以及我們向第三方支付

的服務費。就往績記錄期間而言，我們海外附屬公司的利潤率⁽¹⁾分別為42.3%、35.0%、28.5%及28.0%，而我們中國附屬公司的利潤率⁽²⁾分別為24.1%、18.7%、21.0%及19.7%。我們海外附屬公司的利潤率於往績記錄期間有所減少，主要由於該等附屬公司自油藏服務分部獲得的收入下降，油藏服務分部的利潤率高於其他兩個分部(即鑽井與完井服務)的利潤率。

我們的大部分收入來自向中石油(中國最大的國有石油和天然氣公司)的附屬公司及聯屬公司提供服務。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，來自我們五大客戶(全部為中石油的附屬公司或聯屬公司)的收入分別佔我們總收入的66.6%、72.0%、65.1%、70.4%及69.7%。我們應佔中石油收入(按集團基準)乃佔我們同期總收入的82.3%、90.6%、87.1%、88.9%及82.3%。我們已與部分該等主要客戶建立長期策略聯盟，包括中國石油天然氣勘探開發公司、中國石油塔里木油田公司、中國石油勘探與生產公司及中國石油技術開發公司(均為中石油的附屬公司或聯屬公司)。我們已經並將持續大力減少對中石油附屬公司及聯屬公司的業務集中度。我們已進軍若干海外市場，以向其他油氣公司提供服務。例如，我們於二零一零年七月在迪拜設立一間分辦事處，以尋求與中東本地及國際油氣公司合作的商機。我們已擴展至印度尼西亞並已在此地獲得若干服務合約，包括於二零一一年與一間澳大利亞公司的印度尼西亞附屬公司簽訂的合約價值達2.7百萬美元的一攬子鑽井服務合約。我們已聘用多名高級營銷經理(彼等從國際油田服務供應商取得豐富的營銷及業務發展經驗)，以加強海外市場以當地及國際油氣公司為目標客戶的營銷力度。我們在評估海外附屬公司員工的績效時亦相當看重從當地及國際油氣公司取得新業務的成功率。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，我們的收入分別為人民幣663.9百萬元、人民幣911.5百萬元、人民幣1,050.4百萬元、人民幣392.0百萬元及人民幣408.5百萬元，而同期的經營利潤分別為人民幣146.7百萬元、人民幣153.1百萬元、人民幣180.9百萬元、人民幣58.5百萬元及人民幣68.6百萬元。

呈報基準

本公司根據開曼群島公司法於二零零八年六月十二日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限責任公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事提供油田服務(包括鑽井、完井及油藏服務)以及油田服務相關產品的貿易及製造領域的配套業務。

本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的綜合收入表、綜合全面收入表、綜合現金流量表及綜合權益變動表乃採用控股股東共同控制下從事油田業務的公司以及現時組成本集團的公司的財務資料而編製，猶如現時集團架構於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，或自各組成公司註冊成立／成立日期，或自各組成公司首次被控股股東控制日期(以較短期間者為準)一直存在。已編製本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的綜合資產負債表，以呈報現時組成本集團的各公司於該等日期的資產及負債，猶如現時集團架構於該等日期一直存在。本集團的淨資產及業績乃使用控股股東認為的現時賬面值綜合入賬。

⁽¹⁾ 僅計入該等附屬公司的直接應佔開支及成本。

⁽²⁾ 僅計入該等附屬公司的直接應佔開支及成本，且該等直接開支及成本並不包括於二零零八年的撇銷存貨人民幣58.5百萬元。

財務資料

財務資料亦包括於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年控股股東共同控制下過往年度曾涉及油田服務業務的若干實體的資產、負債及經營業績，但因彼等的油田服務業務已於二零一零年十二月三十一日終止，故根據重組並無轉至本公司。

影響本公司經營業績的主要因素

本公司經營業績及財務狀況已經且將繼續受多項因素(包括載於下文之因素)的影響。

整體經濟狀況及油氣需求

本公司的經營業績受本公司經營所在國家及地區(特別是中國和哈薩克斯坦)的油氣需求及能源政策的影響。隨着數年來石油需求的強勁增長，於二零零八年開始且延續至二零零九年的全球經濟衰退已對全球石油需求產生深遠影響。全球石油消耗自一九九二年以來首次於二零零九年下降。經濟衰退亦導致二零零九年全球天然氣消費下降。然而，從長遠來看，隨着全球經濟恢復，全球油氣需求增長預期將復蘇。根據美國能源信息署，全球油氣消耗預期將從二零零七年至二零二零年分別增長7%及26%。同期，受強勁的經濟增長推動，預期中國的石油消耗量將按3.3%的年複合增長率增長，在主要國家中位居第一，及天然氣消耗量將按7.4%的年複合增長率增長，在主要國家中位居第二。為保持經濟的可持續增長，中國政府預期將於可見未來持續支持油田勘探及開採。中亞地區國家，比如經濟和國家預算主要依賴於出口石油及石油副產品的哈薩克斯坦，預期亦將持續支持油田行業。本公司董事相信，預期油氣市場的增長將於未來幾年為本公司創造巨大商機。

中國及海外市場的油田開發

油田開發包括探明新油田、擴大現有油田業務及開發邊際油田。目前本公司經營的某些地區(特別是中國及哈薩克斯坦)的整體勘探水平仍低於其他主要石油生產國家，比如沙特阿拉伯。本公司相信，本公司的市場令探明新油田的可能性增強，並可為勘探和開採公司及油田服務供應商提供更多的發展機會。本公司經營所在地區的油田開發將增加油田服務及相關產品的需求，從而對本公司的經營業績產生積極影響。反之，倘未新開發油田，則可能會削弱對油田服務的需求及加劇現有市場服務供應商之間的競爭。於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自我們在中國及哈薩克斯坦的附屬公司。我們中國及哈薩克斯坦附屬公司的收入分別佔我們截至二零一零年十二月三十一日止年度收入的42.1%及44.0%，且分別佔我們截至二零一一年六月三十日止六個月收入的30.0%及53.4%。於往績記錄期間，由於中國對我們服務的需求穩步增加，我們的附屬公司在中國產生的收入有所增加，且我們在哈薩克斯坦成功擴充的業務以解決該地區日益增長的需求，我們在哈薩克斯坦的附屬公司產生的收入大幅增加。

主要客戶

本公司的主要業務是向油氣公司提供油田服務。中國的油氣業務主要由三大國有石油公司控制，即中石油、中石化及中海油。我們與中國主要國有石油公司(尤其是中石油)的強大戰略關係令我們有機會隨着該等公司的擴張而增長並為我們的服務及產品開發新市場。根據 Spears and Associates 的資料，中石油計劃於未來十年在海外收購方面投入至少600億美

財務資料

元。三大石油公司的快速擴張亦推動油田服務需求的增長。本公司一直致力於發展及加強與主要客戶的長期關係。本公司董事相信，來自主要客戶的業務將於未來繼續為本公司收入貢獻重大比例。

憑藉本公司與主要客戶的關係及隨着彼等的海外擴張，本公司已於海外市場拓展業務，特別是中亞地區。本公司董事相信，本公司業務營運的地區多元化將會降低本公司所面臨的政治、金融、商業和經營風險以及與任何單一市場有關的其他風險。

外匯波動

於往績記錄期間，本公司主要在中國、哈薩克斯坦及加拿大經營業務，大部份交易以當地貨幣(即人民幣、哈薩克斯坦騰格或加元)計值及結算。本公司的海外採購以美元計值。本公司面臨外匯(特別是人民幣、哈薩克斯坦騰格、美元及加元)風險。人民幣、哈薩克斯坦騰格、美元及加元的匯率波動或會對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

匯率波動或會對本公司資產淨值、收益或任何已宣派股息的價值造成不利影響。此外，匯率的任何不利波動亦可能導致本公司成本增加或銷售額下降，此或會對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

材料成本

於往績記錄期間，材料成本為本公司經營成本的最大組成部份之一。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，材料成本分別約為人民幣193.9百萬元、人民幣273.8百萬元、人民幣264.9百萬元、人民幣101.0百萬元及人民幣98.9百萬元，分別佔本公司總經營成本的36.2%、38.4%、30.3%、30.3%及29.5%。本公司提供服務使用的材料包括篩管、壓力計、完井工具、消耗品及其他材料。任何該等材料的供應及價格的變動會對本公司經營成本及經營業績產生重大影響。

稅項

本公司的經營業績將受稅率變動的影響，尤其是中國、哈薩克斯坦及加拿大(本公司經營大部份業務的所在地及本公司收入和利潤的來源地)的適用稅率。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，本公司實際所得稅率分別為32.5%、42.6%、32.0%、31.6%及28.7%。

於二零零八年一月一日前，中國一般法定企業所得稅稅率為33%。然而，中國政府為外資或其他合資格企業提供多項稅收優惠，包括自企業首個獲利年度起計兩年期間免稅，而其後三年則獲稅項減半。根據二零零八年一月一日起生效的中國新企業所得稅法，外資企業及內資企業的所得稅稅率統一為25%。新稅法自生效日期起有五年過渡期，適用於新稅法通過前已成立且根據當時生效的稅法及法規享有較低所得稅稅率優惠的企業。於往績記錄期間，適用於本公司若干中國附屬公司的法定稅率為中國政府授出之優惠稅率，而根據現行中國政府稅收政策，本公司若干中國附屬公司預計將繼續享有部分該等優惠，有關詳情載於本招股章程附錄一「會計師報告」附註24。然而，無法保證本公司可於目前的優惠稅務政策屆滿後可繼續享有該等優惠。

此外，所得稅乃由當地司法權區按照所有產生自哈薩克斯坦及加拿大的業務收入，並免除扣稅開支徵收。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截

至二零一一年六月三十日止六個月，哈薩克斯坦的企業所得稅標準稅率分別為30%、20%、20%及20%，而加拿大則為38%、38%、38%及38%。於兩個司法權區，稅率的任何增加可能會對本公司財務狀況及經營業績造成不利影響。

季節因素

本公司經營業績受自客戶獲得訂單的季節性影響。過往，本公司下半年的收入一直較高，部分原因是本公司大部份客戶（尤其是國有企業）在年初較早時候作出年度預算，而在下半年較晚時候（通常在第四季度）進行付款。其次，季節因素的原因亦為本公司經營所在若干地區的冬季氣候對油田業務而言太過寒冷，此部份限制了上半年的業務。

重要會計政策

重要會計政策及估計乃該等涉及重大判斷及不確定因素，且在不同假設及狀況下可能會導致結果相差甚遠之會計政策及估計。本公司的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。國際財務報告準則要求本公司採用會計政策並作出本公司認為在該等情況下屬最適當的估計，以真實而公平地反映本公司的業績及財務狀況。估計及判斷乃基於過往經驗、現行市況、規則及規例作出，並會因環境及情況轉變而持續檢討。於編製本公司的財務報表時採納的重要會計政策及作出的估計載列如下：

收入確認

收入包括本公司在日常活動過程中就銷售貨品及提供服務的已收或應收代價的公平值，並於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣，以及對銷本集團內銷售後呈列。於往績記錄期間，本公司並無重大退貨、回扣及折扣。本公司已根據各司法權區的地方稅務規例繳納相關增值稅。

本公司於收入金額能可靠計算，及日後可能有經濟利益流入實體，且本公司各活動已符合下述的特定條件時確認收入。與銷售相關的所有或然項目解決後，收入金額方視為能可靠計算。本公司的預測乃基於過往業績並慮及客戶類型、交易類型及每項安排的具體細節而作出。

(i) 提供服務

本公司向客戶提供鑽井、完井及油藏服務。本公司根據與客戶訂立的合同向每口井提供該等服務。油井業務服務一般會持續數天至數月不等，而服務合約一般覆蓋多項油井作業及持續數週至一年不等。客戶正式確認對所完成服務的滿意程度。提供服務在服務被客戶接受及相關應收款項的可收回性合理確定的會計期間予以確認。

(ii) 銷售貨品

與銷售壓力計、封隔器及其他貨品相關的收入於貨品的所有權轉讓予客戶（指客戶收取及接收貨品，且合理確定相關應收款項可收回性的日期）後方予確認。

(iii) 租金收入

經營租賃收入乃根據租賃合約規定的標準單位收費、出租設備數目及租期長短於租賃年期內確認。所有合約一般持續一年。

(iv) 利息收入

利息收入採用實際利息法按時間基準確認。

所得稅

本公司須支付多個司法權區之所得稅。於就全球所得稅計提撥備須作出重大判斷。若干交易的稅收釐定尚未確定。本公司根據是否有額外稅項將會到期就預期出現之稅務稽核事宜確認負債。倘該等事項之最終稅項結果與原先錄得之數額不同，有關差異將會對釐定時期內即期及遞延所得稅項資產及負債產生影響。

貿易及其他應收款項減值

本公司董事根據貿易應收賬款及其他應收款項的可收回程度進行評估，參考將予收回的金額及估計可收回的時間而計提壞賬撥備。倘發生事項或情況出現變動，顯示結餘未必能收回，則會就貿易應收賬款及其他應收款項作出撥備。識別壞賬需要運用判斷及估計。倘預期與原本估計有所出入，有關差異將影響貿易應收賬款的賬面值，以及有關估計出現變動的期間的呆賬開支。

儘管於二零一零年十二月三十一日的貿易應收賬款的總結餘顯著增加，但由於貿易應收賬款總額的增加主要來自向無拖欠記錄的主要客戶作出的銷售增加，故毋須就貿易應收賬款作出進一步撥備。本公司的主要客戶違約可能對本公司的未來業績造成不利影響。

存貨減值虧損

本公司根據存貨之預期可變現淨值之估計撇減存貨至可變現淨值。一旦事件發生或情況改變顯示存貨結餘可能未能變現時將被記錄為撇減。識別撇減需要作出判斷及估計。當預期之金額與原定估計有差異時，則該差異將會於估計改變之期間內，分別影響存貨之賬面值及存貨之撇減。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。

僅在該項目所涉及的未來經濟利益可能流入本公司及該項目成本能可靠計量時，後續成本計入資產的賬面值或確認為獨立資產(視乎適用情況)。所有其他維修及維護成本在其發生的財政期間於收益表內扣除。

財 務 資 料

其他資產的折舊及按直線法於估計可使用年期內將成本或重估金額分攤至餘值計算：

	估計可使用年期
樓宇	10至20年
機器及設備	5至10年
汽車	5至7年
傢俬、裝置及其他	3至10年

資產的剩餘價值及可使用年期將於各報告期末進行審閱及在適當時作出調整。

倘某資產的賬面值高於其估計可收回金額，則會即時將該資產的賬面值撇減至其可收回金額。

出售的收益及虧損乃透過比較所得款項與賬面值而釐定，並在收益表內的「其他(虧損)/收益—淨值」中確認。

經營業績

下表載列本公司於所示期間的綜合經營業績：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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
收入	663,872	911,526	1,050,432	391,979	408,482
其他收益／(虧損)—淨額	18,169	(44,630)	4,206	(46)	(4,964)
經營成本					
材料成本	(193,874)	(273,814)	(264,852)	(101,046)	(98,898)
僱員福利開支	(99,088)	(154,629)	(208,952)	(77,461)	(91,784)
經營租賃開支	(17,910)	(27,623)	(36,400)	(14,464)	(18,241)
運輸成本	(33,655)	(35,577)	(51,228)	(23,126)	(24,508)
折舊及攤銷	(18,519)	(26,854)	(31,542)	(15,446)	(18,981)
技術服務費	(15,777)	(90,990)	(139,410)	(48,348)	(32,596)
資產減值虧損	(58,536)	—	—	—	(1,283)
其他	(97,990)	(104,324)	(141,321)	(53,512)	(48,675)
	(535,349)	(713,811)	(873,705)	(333,403)	(334,966)
經營利潤	146,692	153,085	180,933	58,530	68,552
融資收入	665	278	339	234	152
融資成本	(6,087)	(5,582)	(5,689)	(1,855)	(3,681)
融資成本淨額	(5,422)	(5,304)	(5,350)	(1,621)	(3,529)
除所得稅前利潤	141,270	147,781	175,583	56,909	65,023
所得稅開支	(45,926)	(62,978)	(56,140)	(17,976)	(18,663)
年／期內利潤	95,344	84,803	119,443	38,933	46,360
以下各方應佔：					
本公司股權持有人	95,344	84,803	119,509	38,944	47,241
非控股權益	—	—	(66)	(11)	(881)
	95,344	84,803	119,443	38,933	46,360

財 務 資 料

若干主要收益表項目的討論

收入

收入包括本集團在日常業務過程中就提供及出售的服務及貨品已收或應收代價的公平值。收入以扣除增值稅、退貨、回扣及折扣以及對銷本集團內部銷售後的淨值列示。

本公司於收入金額能可靠計算時確認收入。與銷售服務相關的所有或然項目解決後，收入金額方視為能可靠計算。

下表載列於所示期間按業務類別劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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
				(未經審核)	
鑽井服務.....	110,589	310,162 ⁽¹⁾	343,822	117,079	128,707 ⁽³⁾
完井服務.....	245,025	268,420	323,808 ⁽²⁾	121,332	74,610 ⁽⁴⁾
油藏服務.....	308,258	332,944	382,802	153,568	205,165
	<u>663,872</u>	<u>911,526</u>	<u>1,050,432</u>	<u>391,979</u>	<u>408,482</u>

附註：

- (1) 包括透過我們的加拿大附屬公司取得的買賣業務而產生的收益人民幣86.4百萬元。
- (2) 包括透過我們的新加坡附屬公司取得的買賣業務而產生的收益人民幣40.5百萬元。
- (3) 包括透過我們的新加坡附屬公司取得的買賣業務而產生的收益人民幣5.7百萬元。
- (4) 包括透過我們的新加坡附屬公司取得的買賣業務而產生的收益人民幣12.2百萬元。

下表載列於所示期間本集團成員公司按地理位置劃分的收入明細⁽¹⁾：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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
				(未經審核)	
中國.....	270,796	373,735	441,847	160,818	122,674
哈薩克斯坦.....	263,487	357,776	462,137	148,376	218,309
加拿大.....	129,589	177,636	91,375	47,253	38,719
新加坡.....	—	2,333	40,549	30,107	17,917
其他.....	—	46	14,524	5,425	10,863
	<u>663,872</u>	<u>911,526</u>	<u>1,050,432</u>	<u>391,979</u>	<u>408,482</u>

附註：

- (1) 我們的收益來自(a)提供服務及(b)買賣工具及設備，以及生產、銷售及出租產品：
 - (a) 自提供服務所得的收益分類為：於實際提供服務地區產生的收益或於我們合約附屬公司註冊成立所在地產生的收益。該項收益佔我們於截至二零一一年六月三十日止六個月收益的約85.5%；及
 - (b) 自買賣工具及設備，以及生產、銷售及出租產品所得的收益分類為：於我們合約附屬公司所在地區產生的收益以及於管理層決定訂立相關合約所在地區產生的收益。該項收益佔我們於截至二零一一年六月三十日止六個月收益的約14.5%。

自二零零八年至二零一零年，我們來自所有單個市場的收益均有所增加，惟來自加拿大的收益由二零零九年度的人民幣177.6百萬元減至二零一零年度的人民幣91.4百萬元。該減少主要由於我們的加拿大附屬公司於二零零九年通過買賣設備及工具而錄得收益人民幣86.4百萬元，而於二零一零年並未錄得收益，其原因是於二零一零年我們將買賣業務的採

財 務 資 料

購部門遷至新加坡。我們如此行事的目的是：(i)提高稅收效率，見「歷史、重組及集團架構—重組—(7)剔除四家英屬維爾京群島經營公司及重組應付該等英屬維爾京群島公司的款項」；及(ii)提高採購效率，原因是新加坡為國際石油貿易樞紐及煉油中心⁽¹⁾，大部分油田服務設備及工具供應商(尤其是哈里伯頓)在新加坡設有製造中心。因此，於二零一零年買賣設備及工具的收益人民幣40.5百萬元則被視為新加坡附屬公司的收益。我們的貿易業務客戶主要包括中國及哈薩克斯坦的石油公司，彼等偶爾需要用於彼等油田運作的油田服務設備及工具。我們的貿易業務主要取決於客戶的具體要求，因此，貿易業務產生的收入可能不時大幅波動。

我們於哈薩克斯坦的附屬公司的總收入乃由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣148.4百萬元增至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣218.3百萬元，主要原因是哈薩克斯坦客戶對我們服務的需求因彼等將勘探業務擴張至新領域並採取各種措施維持或增加產量而持續增長。

其他收益／(虧損)，淨值

本公司其他收益及虧損主要包括滙兌收益或虧損及來自雜項來源的其他收益或虧損，包括出售固定資產。

本公司滙兌收益或虧損主要與本公司附屬公司以美元(功能貨幣為人民幣、哈薩克斯坦騰格或加元(視情況而定))計值及記錄的若干負債及借貸有關。美元兌人民幣、哈薩克斯坦騰格或加元的變動將導致有關該等負債及借貸的滙兌收益或虧損。見「—市場風險—外滙風險」。

材料成本

本公司的材料成本主要包括本公司銷售服務及產品所用原材料、零部件及消耗品的採購成本。本公司的原材料包括篩管、完井工具、消耗品及其他材料，其價格受(其中包括)鋼材及有色金屬的價格波動影響。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，本公司自中國供應商的採購額分別約佔本公司總採購額的56.7%、34.1%、41.3%、40.7%及36.5%。

僱員福利開支

僱員福利開支主要包括僱員工資、住房補貼、退休金補貼、以股份為基礎的付款、僱員福利及其他開支。

下表載列於所示期間僱員福利開支詳情：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
工資、薪金及津貼	89,085	103,680	151,144	66,831	75,953
住房補貼	1,462	2,636	4,950	2,137	3,096
退休金補貼	6,040	10,379	16,187	7,089	11,042
以股份為基礎的付款	—	33,000	31,000	—	—
福利及其他開支	2,501	4,934	5,671	1,404	1,693
	<u>99,088</u>	<u>154,629</u>	<u>208,952</u>	<u>77,461</u>	<u>91,784</u>

財務資料

經營租賃開支

本公司經營租賃開支主要包括租賃經營車輛、辦公室、倉庫、設備及僱員住房產生的開支。

運輸成本

運輸成本主要包括有關運輸本公司設備及材料至營運地點之開支。

折舊及攤銷

折舊及攤銷主要包括固定資產(包括生產設施、油田服務設備及運輸車輛)在使用年期之折舊。

技術服務費

技術服務費主要包括就第三方服務供應商的技術服務而向其作出之付款。於往績記錄期間，本公司向哈里伯頓分包若干富有其他挑戰性的技術服務，例如精細控壓鑽井及地質導向鑽井服務，而若要求特定設備及工具的其他鑽井服務(例如開窗側鑽)則分包予當地油田服務供應商(包括西部鑽探工程有限公司(阿克坦)及 Kaz Batys Munai)。

資產減值虧損

資產減值虧損於資產的賬面值超出其可變現淨值的款項中確認。

其他

其他經營成本主要包括差旅費用、娛樂費用、諮詢服務費用、其他稅項、行政開支及維修費用。我們其他經營成本的增加乃主要由於我們不斷發展業務並向新市場擴展的事實，從而引致與該等增長及擴展有關的更多費用(如差旅、娛樂及行政費用)。

財 務 資 料

下表載列於所示期間本公司的其他經營成本明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審核)	(人民幣千元)
差旅開支					
中國	13,579	14,569	14,790	6,568	3,898
哈薩克斯坦	12,147	13,424	13,469	5,060	2,190
其他地區	1,435	3,151	6,902	4,382	1,206
小計	27,161	31,144	35,161	16,010	7,294
招待開支					
中國	8,594	13,823	16,106	5,856	4,443
哈薩克斯坦	7,417	10,927	13,800	4,864	2,340
其他地區	1,670	3,599	6,007	4,773	1,343
小計	17,681	28,349	35,913	15,493	8,126
諮詢服務費用	14,373	11,984	11,871	3,274	5,189
其他稅項	4,116	4,477	11,169	2,239	2,046
行政開支	11,486	12,950	25,495	6,991	8,793
維修費用	4,875	3,018	4,690	1,598	5,986
其他	18,298	12,402	17,022	7,907	11,241
	97,990	104,324	141,321	53,512	48,675

本公司的差旅開支主要包括我們僱員於出差過程產生的機票、酒店及餐飲開支；以及我們派往國外的僱員的差旅補貼。本公司於中國、哈薩克斯坦及其他地區的差旅開支從二零零八年至二零零九年分別增長7.3%、10.5%及119.7%，並從二零零九年至二零一零年分別進一步增長1.5%、0.3%及119.0%。本公司於其他地區的差旅開支大幅增加乃由於在市場進入初期我們通常從中國或其他地區派遣僱員在新市場（例如印度尼西亞、土庫曼斯坦及中東）開發業務，從而引致大量差旅開支所致。本公司截至二零一一年六月三十日止六個月的差旅開支較截至二零一零年六月三十日六個月有所減少，主要由於我們當地僱員於新市場進行的市場開發活動日益增多及自二零一一年開始，我們向派往國外的僱員直接支付差旅補貼作為彼等工資的一部份，而非補償彼等的補貼（截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，差旅補貼總額分別約為人民幣7.0百萬元及人民幣7.5百萬元）。其後，差旅補貼列為僱員補償，從而導致中國及哈薩克斯坦的差旅開支大幅減少。

本公司的招待開支主要包括日常營銷活動中產生的或與本公司內部會議、技術研討會及團隊建設活動有關的餐飲及招待開支。招待開支乃於一般業務過程中產生，並通常於僱員以正式發票填報招待開支報銷表形式確認。開支報銷須經相關部門主管批准並經財務部門確認。本公司於中國、哈薩克斯坦及其他地區的招待開支從二零零八年至二零零九年分別增長60.9%、47.3%及111.5%，並從二零零九年至二零一零年分別進一步增加16.5%、26.3%及67.0%。本公司從二零零八年至二零零九年於中國及哈薩克斯坦的招待開支均大幅增加乃主要由於本公司加大市場推廣力度，以促進於現有兩個市場的鑽井服務。本公司從二零零八年至二零一零年於其他地區的招待開支大幅增加乃由於本公司向新市場（如印度尼西亞、土庫曼斯坦及中東）擴充，其中涉及大量開創性市場開發努力。本公司截至二零一一年六月三十日止六個月的招待開支較截至二零一零年六月三十日六個月有所下降，主要由於就進入市場投入初步努力後，本公司新市場（例如中東及東南亞）中的市場開發活動於二零一一年上半年有所減少及我們於中國及哈薩克斯坦的市場開發活動保持穩定，而我們相信我們於該兩個國家的眾多市場份額已得到進一步鞏固。

融資收入／(成本)淨值

融資收入／(成本)淨值乃指本公司借款及銀行手續費、經對銷短期銀行存款利息收入及融資活動滙兌收益淨值的利息開支。

所得稅開支

本公司於開曼群島註冊成立，毋須繳納開曼群島所得稅。本公司所得稅開支主要包括本公司根據經營所在國家(尤其是中國、哈薩克斯坦及加拿大)的現行稅率應付的所得稅。

中國企業所得稅乃按本公司的中國附屬公司就法定財務申報的利潤為基準，經對就所得稅而言毋須課稅或不可扣減的收入及開支項目作出調整後而計提撥備。目前適用於本公司的中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%，惟若干附屬公司應享有以下優惠稅率。

- 根據授予製造業外資企業的稅收優惠，本公司的一家附屬公司已獲授兩免三減半之稅項優惠，即從應納所得稅年度起免稅兩年，其後三年優惠稅率減半。
- 根據輪台縣國稅局發佈的稅收優惠通知，作為中國西部地區新成立的企業新疆通奧從二零零七年至二零零九年獲豁免繳納企業所得稅。

哈薩克斯坦所得稅乃基於本公司收入徵收，豁免若干可扣減稅項開支。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的企業所得稅標準稅率分別為30%、20%、20%、20%及20%。

於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，加拿大企業所得稅稅率為38%。本公司的加拿大附屬公司已根據加拿大自願披露計劃向稅務機關作出自願披露，彼等於二零零零年至二零零九年期間所欠聯邦政府的稅款約為3百萬加拿大元及所欠省級政府的稅款約為1百萬加拿大元。自願披露乃依照本公司加拿大稅務顧問就管理本公司的加拿大附屬公司於二零零零年至二零零九年期間稅項負債的相關不確定性所提出之建議而作出。獲披露的聯邦稅款金額已全額繳付，且聯邦政府已確認本公司的加拿大附屬公司繳納承擔任何其他罰款或聯邦稅項開支。省級稅務機關已接獲本公司的披露且確認未繳納的稅款金額。本公司的加拿大附屬公司於二零一一年十月三十一日已結清未繳納的省級稅款金額。待所欠稅款獲結清後，本公司的加拿大附屬公司無須就二零零零年至二零零九年納稅年度繳納任何其他罰款或利息。

財 務 資 料

EBITDA

下表載列於所示期間，按本公司業務類別呈列的除所得稅開支、折舊及攤銷、利息收入及融資成本前收益（「EBITDA」）的明細：

	鑽井	完井	油藏	總計
	(人民幣千元，百分比除外)			
截至二零零八年十二月三十一日止年度				
來自外部客戶的收入	110,589	245,025	308,258	663,872
EBITDA	40,923	25,341 ⁽¹⁾	125,329	191,593 ⁽²⁾
EBITDA 佔收入的百分比	37.0%	10.3% ⁽¹⁾	40.7%	28.9% ⁽²⁾
截至二零零九年十二月三十一日止年度				
來自外部客戶的收入	310,162	268,420	332,944	911,526
EBITDA	99,829	51,771	133,583	285,183
EBITDA 佔收入的百分比	32.2%	19.3%	40.1%	31.3%
截至二零一零年十二月三十一日止年度				
來自外部客戶的收入	343,822	323,808	382,802	1,050,432
EBITDA	98,759	57,635	141,628	298,022
EBITDA 佔收入的百分比	28.7%	17.8%	37.0%	28.4%
截至二零一零年六月三十日止六個月 (未經審核)				
來自外部客戶的收入	117,079	121,332	153,568	391,979
EBITDA	28,641	15,823	56,935	101,399
EBITDA 佔收入的百分比	24.5%	13.0%	37.1%	25.9%
截至二零一一年六月三十日止六個月				
來自外部客戶的收入	128,707	74,610	205,165	408,482
EBITDA	34,147	9,814	77,871	121,832
EBITDA 佔收入的百分比	26.5%	13.2%	38.0%	29.8%

附註：

- (1) 倘不計及金額為人民幣58.5百萬元的存貨撇銷（全部與我們完井業務類別有關），則我們完井業務的 EBITDA 可能為人民幣83.9百萬元，或佔其收入的34.2%。
- (2) 倘不計及金額為人民幣58.5百萬元的存貨撇銷，則 EBITDA 總額可能為人民幣250.1百萬元，或佔總收入的37.7%。

EBITDA 與除所得稅前利潤總額之間的對賬載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
可呈報分部的 EBITDA	191,593	285,183	298,022	101,399	121,832
未分配開支					
— 股份付款	—	(33,000)	(31,000)	—	—
— 其他收益／(虧損)，					
淨值	18,169	(44,630)	4,206	(46)	(4,964)
— 未分配經常性開支	(44,551)	(27,614)	(58,753)	(27,377)	(29,335)
	(26,382)	(105,244)	(85,547)	(27,423)	(34,299)
	165,211	179,939	212,475	73,976	87,533
折舊及攤銷	(18,519)	(26,854)	(31,542)	(15,446)	(18,981)
融資成本	(6,087)	(5,582)	(5,689)	(1,855)	(3,681)
融資收入	665	278	339	234	152
除稅前利潤	141,270	147,781	175,583	56,909	65,023

截至二零一一年六月三十日止六個月與截至二零一零年六月三十日止六個月之比較

收入

本公司收入從截至二零一零年六月三十日止六個月的約人民幣392.0百萬元，增加人民幣16.5百萬元或4.2%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣408.5百萬元。本公司收入增加主要由於截至二零一一年六月三十日止六個月較截至二零一零年六月三十日止六個月油藏及鑽井服務收益增加所致，且該增加部分被經本公司完井服務產生的收入減少所抵銷。

鑽井服務。來自鑽井服務的收入從截至二零一零年六月三十日止六個月的約人民幣117.1百萬元，增加約人民幣11.6百萬元或9.9%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣128.7百萬元。該增加乃主要由於本公司修井服務產生的收入增加約人民幣7.3百萬元及向本公司哈薩克斯坦客戶提供開窗側鑽及特殊工藝鑽井服務而產生的收入增加約人民幣5.6百萬元所致。

完井服務。來自完井服務的收入從截至二零一零年六月三十日止六個月的約人民幣121.3百萬元，減少約人民幣46.7百萬元或38.5%，至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣74.6百萬元。此減少乃主要因為本公司供應完井工具產生的收入減少約人民幣16.0百萬元及由於本公司已於二零零九年及二零一零年大致完成價值為人民幣117.1百萬元的完井服務合約，從而向本公司的土庫曼斯坦客戶供應井口設備所產生的收入減少約人民幣29.0百萬元所致。

油藏服務。來自油藏服務的收入從截至二零一零年六月三十日止六個月的約人民幣153.6百萬元，增加人民幣約51.6百萬元或33.6%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣205.2百萬元。此增長主要因為本公司的鋼絲作業服務及動態監測服務產生的收入增加約人民幣38.5百萬元及向本公司哈薩克斯坦的客戶提供採油工藝所產生的收入增加約人民幣9.5百萬元所致。

其他收益／(虧損)，淨值

本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月的其他虧損淨值約為人民幣5.0百萬元，而截至二零一零年六月三十日止六個月的其他虧損淨值約為人民幣46,000元。本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月的其他虧損淨值大幅增加，主要由於相關期間加拿大元及人民幣兌我們以美元計值之應收賬款的升值所致。於二零一一年六月三十日，我們錄得以美元計值的應收賬款約人民幣25.8百萬元，信貸期為四個月。此外，以美元計值的應收賬款約為人民幣79.5百萬元，已於截至二零一一年六月三十日止六個月內清償，就該等款項而言，因收入確認日期至清償日期期間美元兌加拿大元及人民幣貶值，故我們遭受了滙兌虧損。

材料成本

本公司的材料成本從截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣101.0百萬元，減少人民幣2.1百萬元或2.1%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣98.9百萬元。此減少乃主要因為本公司油藏服務的收入大幅增長(該服務一般涉及較少材料成本)及本公司完井服務的收入大幅下降(該服務一般涉及較多材料成本)。

僱員福利開支

本公司的僱員福利開支從截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣77.5百萬元，增加人民幣14.3百萬元或18.5%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣91.8百萬元。

財務資料

萬元。此增加主要由於本公司業務增長導致僱員數目增加及自二零一一年開始，我們不再通過報銷(分類為其他經營成本)的方式而是向派往國外的僱員直接發放差旅補貼作為彼等工資的一部份所致。

經營租賃開支

本公司的經營租賃開支從截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣14.5百萬元，增加人民幣3.8百萬元或26.1%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣18.2百萬元。該增加乃主要由於本公司就提供油田服務所租的運營車輛數目增加所致，尤其是油藏服務，該業務較其他業務而言需要更多的車輛。

運輸成本

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司的運輸成本約為人民幣24.5百萬元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣23.1百萬元，增加人民幣1.4百萬元或6.0%。

折舊及攤銷

本公司折舊及攤銷開支從截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣15.4百萬元，增加人民幣3.5百萬元或22.9%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣19.0百萬元。該增加乃主要因為本公司用於油田服務的機械及設備增加所致，尤其是用於鑽井及油藏服務的機械及設備需求。

技術服務費

本公司的技術服務費從截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣48.3百萬元，減少人民幣15.8百萬元或32.6%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣32.6百萬元。該減少乃主要由於本公司就承諾提供的服務(尤其是我們分包予哈里伯頓的精細控壓鑽井服務、地質導向鑽井及軟管水力壓裂鑽井服務)而產生的技術服務費減少所致。

資產減值虧損

本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月及截至二零一零年六月三十日止六個月的資產減值虧損分別約為人民幣1.3百萬元及零。由於本公司認為，客戶預扣的部分服務費人民幣1.3百萬元，可能因該客戶聲稱本公司所提供的服務不能完全滿足彼等的需求而無法收回，故本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月撤銷一筆金額為人民幣1.3百萬元的貿易應收賬款及其他應收款項。於往績記錄期間，本公司並無出現類似事件。

其他經營成本

本公司的其他經營成本從截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣53.5百萬元，減少人民幣4.8百萬元或9.0%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣48.7百萬元。該減少乃主要由於與市場開發活動相關的差旅及招待開支減少所致，相關費用減少乃由於本公司新市場中的市場開發活動於二零一一年上半年有所減少及我們於中國及哈薩克斯坦的市場開發活動保持穩定，而我們相信我們於該兩個國家的市場份額已得到鞏固。

經營利潤

由於上述原因，本公司經營利潤從截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣58.5百萬元，增加約人民幣10.0百萬元或17.1%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的約人

財務資料

人民幣68.6百萬元。本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月的經營利潤率為16.8%，略高於截至二零一零年六月三十日止六個月的14.9%。經營利潤率出現增加的原因是，本公司收益增加的同時，其他經營成本及材料成本却出現下降。

融資成本淨值

其他融資成本淨值從截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣1.6百萬元增加約人民幣1.9百萬元或增長117.7%至截至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣3.5百萬元。該增加乃主要由於因作為償還結欠本公司股東及英屬維爾京群島聯屬公司部份債務融資的銀行借貸增加所致。

所得稅開支

本公司的所得稅開支從截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣18.0百萬元，增加約人民幣0.7百萬元或3.8%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣18.7百萬元。

期內利潤

由於上述原因，本公司利潤從截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣38.9百萬元，增加人民幣7.4百萬元或19.1%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣46.4百萬元。本公司的利潤率從截至二零一零年六月三十日止六個月的9.9%增至截至二零一一年六月三十日止六個月的11.3%。利潤率出現增加的原因是，本公司收益增加的同時，其他經營成本及材料成本却出現下降。

截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度之比較

收入

本公司收入從截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣911.5百萬元，增加人民幣138.9百萬元或15.2%，至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣1,050.4百萬元。本公司收入增加主要歸因於業務增長及服務組合整體擴張。根據我們的業務類別，本公司的收入增長進一步討論如下。

鑽井服務。來自鑽井服務的收入從截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣310.2百萬元，增加約人民幣33.6百萬元或10.9%，至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣343.8百萬元。該增加乃主要因(i)本公司在中國塔里木盆地向客戶提供的鑽井液服務及地質導向鑽井服務產生的收益分別增加約人民幣34.2百萬元及人民幣約19.6百萬元；及(ii)我們在哈薩克斯坦向客戶提供側鑽服務取得的收益增加約人民幣19.0百萬元所致。

完井服務。來自完井服務的收入從截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣268.4百萬元，增加約人民幣55.4百萬元或20.6%，至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣323.8百萬元。該增加乃主要由於(i)我們在中國塔里木油田向客戶提供完井注入服務獲得的收益增加約人民幣26.8百萬元；(ii)我們在哈薩克斯坦向客戶提供的常規壓裂服務獲得的收益增加約人民幣25.2百萬元；及(iii)我們在中國長慶油田提供的軟管水力壓裂鑽井獲得的收益增加約人民幣22.8百萬元所致。

油藏服務。來自油藏服務的收入從截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣332.9百萬元，增加人民幣約49.9百萬元或15.0%，至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣382.8百萬元。該增加乃主要由於(i)我們在哈薩克斯坦向客戶提供的動態監控服

務及油藏研究服務的收益分別增加約人民幣11.4百萬元及人民幣11.8百萬元；(ii)我們開始在印度尼西亞提供鋼絲作業服務，於二零一零年自該服務錄得的收益約為人民幣14.5百萬元；及(iii)向我們的客戶銷售及出租電子壓力計的收益增加約人民幣12.5百萬元。

其他收益／(虧損)，淨值

本公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度的其他收益淨值約為人民幣4.2百萬元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度的其他虧損淨值約為人民幣44.6百萬元。本公司於截至二零零九年十二月三十一日止年度的其他虧損淨值主要由於二零零九年美元(本公司於哈薩克斯坦附屬公司的應付賬款以美元計值)兌哈薩克斯坦騰格升值所產生的外匯虧損所致。

材料成本

本公司的材料成本從截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣273.8百萬元，減少人民幣9.0百萬元或3.3%，至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣264.9百萬元。此減少乃主要因為本公司供應來源多元化及本公司以較低價格從中國國內供應商採購較多零部件所致。

僱員福利開支

本公司的僱員福利開支從截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣154.6百萬元，增加人民幣54.3百萬元或35.1%，至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣209.0百萬元。此增加主要由於本公司僱員數目大幅增加所致，以及我們僱用更多高級行政人員及經理來開發及發展我們的業務。

經營租賃開支

本公司的經營租賃開支從截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣27.6百萬元，增加人民幣8.8百萬元或31.8%，至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣36.4百萬元。該增加乃主要由於本公司就提供油田服務所租的運營車輛數目大幅增加所致，尤其是油藏服務，通常該項服務所需的車輛較其他業務類別所需的車輛多。

運輸成本

本公司運輸成本從截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣35.6百萬元，增加人民幣15.7百萬元或44.0%，至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣51.2百萬元。該增加乃主要由於本公司於年內業務增長強勁，特別是本公司海外業務通常比中國的業務引致更高的運輸成本。

折舊及攤銷

本公司折舊及攤銷開支從截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣26.9百萬元，增加人民幣4.7百萬元或17.5%，至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣31.5百萬元。該增加乃主要因為本公司於二零一零年油田服務使用的機械及設備增加所致。

技術服務費

本公司的技術服務費從截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣91.0百萬元，增加人民幣48.4百萬元或53.2%，至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣139.4

財務資料

百萬元。該增加乃主要因於哈薩克斯坦及中國分包予獨立第三方(如哈里伯頓)的開窗側鑽服務、壓裂服務及地質導向鑽井服務的増加所致。

其他經營成本

本公司的其他經營成本從截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣104.3百萬元，增加人民幣37.0百萬元或35.5%，至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣141.3百萬元。該增加乃主要由於本公司在中東、印度尼西亞及哈薩克斯坦地區的市場開發活動的差旅及招待開支增加及本公司在該等地區設立新辦事處及維修新辦公室產生支出所致。

經營利潤

由於上述原因，本公司經營利潤從截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣153.1百萬元，增加約人民幣27.8百萬元或18.2%，至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣180.9百萬元。本公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度的經營利潤率為17.2%，略高於截至二零零九年十二月三十一日止年度的16.8%。

融資成本淨值

本公司的融資成本淨值從截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣5.3百萬元增加約人民幣46,000元或增長0.9%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣5.4百萬元。

所得稅開支

本公司的所得稅開支從截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣63.0百萬元，減少約人民幣6.8百萬元或10.9%，至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣56.1百萬元。該減少乃主要由於本公司新加坡附屬公司自哈薩克斯坦錄得的收入須繳納哈薩克斯坦規定的預扣稅。部份該等預扣稅在新加坡不可扣減，及於二零一零年的不可扣減金額主要因二零一零年哈薩克斯坦應佔的新加坡附屬公司的收入減少人民幣23.8百萬元所致。基於相同的原因，本公司的實際所得稅稅率從截至二零零九年十二月三十一日止年度的42.6%降至截至二零一零年十二月三十一日止年度的32.0%。

年內利潤

由於上述原因，本公司年內利潤從截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣84.8百萬元，增加人民幣34.6百萬元或40.8%，至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣119.4百萬元。本公司的利潤率從截至二零零九年十二月三十一日止年度的9.3%增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的11.4%，主要由於導致本公司營運利潤率增長以及本公司的所得稅支出減少所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度之比較

收入

本公司收入從截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣663.9百萬元，增加人民幣247.7百萬元或37.3%，至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣911.5百萬元。本公司收入的整體增加主要歸因於鑽井服務的增長。根據我們的業務類別，本公司的收入增長詳情進一步討論如下。

鑽井服務。來自鑽井服務的收入從截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣110.6百萬元，增加約人民幣199.6百萬元或180.5%，至截至二零零九年十二月三十一日止年

財務資料

度的約人民幣310.2百萬元。該增加乃主要由於我們的鑽井業務錄得強勁增長，尤其是於中國塔里木油田向客戶供應鑽井工具收益增加約人民幣86.4百萬元。我們亦在中國塔里木油田順利開展精細控壓鑽井服務並在哈薩克斯坦提供修井服務，以上兩項服務應佔收益分別為人民幣68.5百萬元及人民幣49.2百萬元。

完井服務。來自完井服務的收入從截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣245.0百萬元，增加約人民幣23.4百萬元或9.5%，至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣268.4百萬元。此增加乃主要由於二零零九年本公司於土庫曼斯坦的完井業務大幅增長所致，原因是本集團自中國石油技術開發公司(作為項目的總承包商)成功取得一項完井服務分包合約，合約價值約為人民幣117.1百萬元。

油藏服務。來自油藏服務的收入從截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣308.3百萬元，增加約人民幣24.7百萬元或8.0%，至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣332.9百萬元。該增加乃主要由於二零零九年對該等服務的市場需求(特別是來自哈薩克斯坦的需求)普遍增加所致。

其他收益／(虧損)，淨值

本公司於截至二零零八年十二月三十一日止年度的其他收益淨值約為人民幣18.2百萬元，而於截至二零零九年十二月三十一日止年度的其他虧損淨值約為人民幣44.6百萬元。本公司於截至二零零九年十二月三十一日止年度的其他虧損淨值主要由於美元兌騰格(我們哈薩克斯坦附屬公司的若干應付賬款以該貨幣計值)升值產生滙兌虧損所致。於截至二零零八年十二月三十一日止年度的其他收益淨值主要因二零零八年美元計值的應收賬款兌人民幣貶值所產生的滙兌收益所致。

材料成本

本公司的材料成本從二零零八年的人民幣193.9百萬元，增加人民幣79.9百萬元或41.2%，至二零零九年的人民幣273.8百萬元。此增加與本公司收入增加相一致，且主要由於土庫曼斯坦的完井大幅增加令採購完井服務相關工具及材料增加所致。

僱員福利開支

本公司的僱員福利開支從截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣99.1百萬元，增加人民幣55.5百萬元或56.1%，至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣154.6百萬元。此增加乃主要由於隨着本公司的業務增長二零零九年錄得股份付款開支以及僱員人數增加所致。

經營租賃開支

本公司的經營租賃開支從截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣17.9百萬元，增加人民幣9.7百萬元或54.2%，至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣27.6百萬元。該增加乃主要由於為配合本公司業務的發展，本公司就提供油田服務所租賃的經營車輛數目大幅增加所致。

運輸成本

本公司運輸成本從截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣33.7百萬元，增加人民幣1.9百萬元或5.7%，至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣35.6百萬元。該增加乃主要由於年內整體業務營運強勁增長所致。

折舊及攤銷

本公司折舊及攤銷開支從截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣18.5百萬元，增加人民幣8.3百萬元或45.0%，至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣26.9百萬元。該增加乃主要由於收購有關本公司油田服務的機械及設備增加所致。

技術服務費

本公司的技術服務費從截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣15.8百萬元，增加人民幣75.2百萬元或475.9%，至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣91.0百萬元。該大幅增加乃主要因增加分包至哈里伯頓的服務所產生的費用約人民幣54.6百萬元所致，尤其因本公司於二零零九年分包至塔里木油田所進行精細控壓鑽井服務及天然氣操控服務所致。

存貨減值虧損

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司的存貨減值虧損為零，而截至二零零八年十二月三十一日止年度則為人民幣58.5百萬元。存貨減值虧損人民幣58.5百萬元反映了二零零八年若干存貨就其預期可變現淨值作出的調整。於二零零八年，我們就撇減存貨至其可變現淨值確認虧損人民幣58.5百萬元。於二零零七年我們冀東油田的客戶告知我們，彼等預期於冀東油田發現超過10億噸的石油儲量。我們的客戶已就該項目編製大項投資預算，作出大量投資並極力要求我們為該項目作必要準備。當時，我們的高級管理層已對有關情況、機遇及事實（其中包括與訂立具約束力的服務合約前準備存貨有關的風險）進行評估，並認為此為一次值得把握的最佳商機。我們預期，倘機會出現，與該項目有關的油田服務產生的收入將約為人民幣150百萬元，二零零八年增至人民幣200百萬元。為就該項目作好準備，我們與客戶訂立了一份不具約束力的安排並採購了總額約人民幣69.4百萬元的存貨。然而，其後發現，有關石油儲量遠低於預期，因此，需要我們提供的油田服務亦更少。由於該等存貨不太容易用於其他項目，故於二零零八年十二月三十一日大部份存貨仍未動用及已作撇銷，及因我們並未與客戶訂立具約束力的協議，故我們並無從客戶得到任何賠償。自此之後，我們一直就我們的內部監控系統及風險管理系統從整體上作出廣泛檢討，尤其是關於採購及締約，並一直進行改善及採納新的措施。隨後，作為我們的其中一項持續發展，我們設立了內部審核部門，負責（其中包括）合規及內部監控事宜。我們亦已採納一項政策，即除非已執行有關服務合約，否則概不就客戶要求提供的有關服務按項目基準採購任何存貨。於往績記錄期間，我們未曾遭致任何類似的存貨減值。請參見「風險因素—我們擁有相對較高的存貨水平及存貨週轉日，以及倘存貨未獲充分利用，則我們為特定項目預訂的部分存貨難以轉至其他項目，因而可能須進行撇銷。」

其他經營成本

本公司其他經營成本從截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣98.0百萬元，增加人民幣6.3百萬元或6.5%，至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣104.3百萬元。該增加乃主要由於本公司有關進入及開發新市場（如印度尼西亞及土庫曼斯坦）的成本（尤其是員工的差旅費）增加所致。

經營利潤

由於上述原因，本公司經營利潤從截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣146.7百萬元，增加約人民幣6.4百萬元或4.4%，至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人

民幣153.1百萬元。本公司的利潤率乃由截至二零零八年十二月三十一日止年度的22.1%減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的16.8%，主要由於我們客戶（尤其是哈薩克斯坦及中國塔里木油田的客戶）提供的價格條款不太有利。此乃由於我們的客戶採取各種措施來控制成本（包括削減應付相關服務供應商的服務費），以應對全球金融危機帶來的挑戰及石油價格的下跌。

融資成本淨值

其他融資成本淨值從截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣5.4百萬元，增加約人民幣0.1百萬元或2.2%，至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣5.3百萬元。

所得稅開支

本公司的所得稅開支從截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣45.9百萬元，增加約人民幣17.1百萬元或37.1%，至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣63.0百萬元。截至二零零八年十二月三十一日止年度的所得稅開支包括與自願稅務披露有關的加拿大所得稅約0.6百萬加拿大元。有關自願稅務披露的詳情，請參見「— 影響我們經營業績的主要因素 — 所得稅開支」。該增加乃主要由於本公司新加坡附屬公司自哈薩克斯坦錄得的若干收入須繳納哈薩克斯坦規定的預扣稅，而該等預扣稅部份不可於新加坡作相應扣減，及於二零零九年的不可扣減金額主要因哈薩克斯坦應佔新加坡附屬公司的收入增加而相應增加人民幣15.6百萬元所致。基於相同的原因，本公司實際所得稅稅率從截至二零零八年十二月三十一日止年度的32.5%增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的42.6%。本公司於截至二零零九年十二月三十一日止年度就課稅而言不可扣減的開支約為人民幣10.2百萬元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7.6百萬元增加約人民幣2.6百萬元或34.4%。該等開支主要包括已確認但根據相關法規就課稅而言不可扣減的股份付款。

年內利潤

由於上述原因，本公司年內利潤從截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣95.3百萬元，減少人民幣10.5百萬元或11.1%，至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣84.8百萬元。本公司的利潤率從截至二零零八年十二月三十一日止年度的14.4%降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的9.3%，主要由於我們客戶（尤其是哈薩克斯坦及中國塔里木油田的客戶）提供的價格條款不太有利。我們的客戶採取各種措施來控制成本（包括削減應付相關服務供應商的服務費），以應對全球金融危機帶來的挑戰及石油價格的下跌。

財 務 資 料

若干資產負債表數據討論

下表載列我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的綜合資產負債表：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	145,422	150,065	196,433	217,191
無形資產	243	118	760	644
遞延所得稅資產	25,341	32,412	31,826	39,431
預付款及其他應收款項	2,959	1,832	7,156	9,019
	<u>173,965</u>	<u>184,427</u>	<u>236,175</u>	<u>266,285</u>
流動資產				
存貨	166,932	193,863	211,065	265,686
貿易應收賬款及應收票據	294,068	340,294	445,142	339,901
預付款及其他應收款項	37,233	37,436	95,888	87,019
受限銀行存款	1,922	12,455	10,694	2,446
現金及現金等價物	106,920	106,512	166,721	83,246
	<u>607,075</u>	<u>690,560</u>	<u>929,510</u>	<u>778,298</u>
總資產	<u>781,040</u>	<u>874,987</u>	<u>1,165,685</u>	<u>1,044,583</u>
權益				
股本	57	68	68	68
其他儲備	28,756	63,937	313,330	151,426
貨幣折算差額	(42,148)	(43,534)	(15,228)	(16,367)
保留盈利	343,920	426,610	303,837	341,570
本公司權益持有人應佔權益	<u>330,585</u>	<u>447,081</u>	<u>602,007</u>	<u>476,697</u>
非控股權益	—	—	(57)	27,809
總權益	<u>330,585</u>	<u>447,081</u>	<u>601,950</u>	<u>504,506</u>
負債				
非流動負債				
遞延所得稅負債	<u>1,060</u>	<u>434</u>	<u>434</u>	<u>56</u>
流動負債				
借貸	105,346	60,000	159,975	292,216
貿易應付賬款	109,668	108,947	269,210	188,721
應計款項及其他應付款項	118,215	108,076	61,114	37,744
所得稅負債	116,166	150,449	73,002	21,340
	<u>449,395</u>	<u>427,472</u>	<u>563,301</u>	<u>540,021</u>
總負債	<u>450,455</u>	<u>427,906</u>	<u>563,735</u>	<u>540,077</u>
總權益及負債	<u>781,040</u>	<u>874,987</u>	<u>1,165,685</u>	<u>1,044,583</u>
流動資產淨額	<u>157,680</u>	<u>263,088</u>	<u>366,209</u>	<u>238,277</u>
總資產減流動負債	<u>331,645</u>	<u>447,515</u>	<u>602,384</u>	<u>504,562</u>

財 務 資 料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括樓宇、機器及設備、汽車、傢俬、裝置、在建工程及其他。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，物業、廠房及設備分別約為人民幣145.4百萬元、人民幣150.1百萬元、人民幣196.4百萬元及人民幣217.2百萬元。自二零零八年至二零一一年六月三十日的增加主要由於業務擴充所致，此令設備、運輸工具、傢俬及樓宇的需求增加。

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。我們採購的存貨乃主要用於每年定期提供的服務及客戶按逐項基準特別要求的服務以及涵蓋於具約束力合約中的服務。我們的存貨主要包括提供服務過程中所需或所耗的材料及工具，主要包括安裝在油井深處或地面井口處的完井工具、鑽探活動所用的鑽井液、服務設備的替代零部件（例如鑽機和絞車）及相關消耗品。除為服務所作的存貨外，我們亦維持少數存貨，該等存貨與我們的製造業務及貿易業務有關。於二零一一年六月三十日，我們約有92.4%的存貨用於我們的服務，而約有7.6%的存貨乃與我們的製造或貿易業務有關。我們於相關收入將予以確認時客戶接受我們的服務後將有關存貨列為我們的經營成本。

我們的存貨水平受多項因素的影響並反映我們的業務模式，包括（其中包括）(i)我們大部份的收入來自中國以外的油田（特別是哈薩克斯坦的油田），及我們從中國採購用於該等油田的大部份存貨，且將相關存貨運至該等油田通常需要兩個月或更長時間；(ii)我們在分佈於不同地理位置的各個油田提供服務，及我們需為我們業務所在的該等油田及在臨近該等油田的地方維持適當的存貨水平；(iii)我們大部份的服務需要我們提前準備材料及工具（而若干服務供應商僅需提供服務，而有關服務無需彼等提前準備材料及工具）及(iv)我們通常在每年的下半年提供較多服務。根據上文所述，我們已採納一項我們認為適用於我們業務的存貨管理政策來維持充足的存貨水平，以便有效地提供我們的服務。因此，相較主要在中國提供服務，或在地理位置更集中的油田提供服務或主要提供需要提前準備少量或無需準備材料及工具的服務的其他油田服務供應商而言，我們的存貨水平可能較高。由於我們於每年下半年提供的服務較多，故我們於每年的上半年末維持相對較高的存貨水平。

下表載列我們於所示期末的存貨結餘概要。

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	193,040	219,681	218,980	262,357
在製品.....	17,094	15,321	15,688	28,900
製成品.....	15,334	17,397	34,933	32,014
	225,468	252,399	269,601	323,271
原材料減值撥備 ⁽¹⁾	(58,536)	(58,536)	(58,536)	(57,585)
	166,932	193,863	211,065	265,686

附註：

- (1) 原材料減值撥備與存貨有關，於二零零八年本公司就此等存貨引致減值虧損約人民幣58.5百萬元。該款項於有關期末並未於資產負債表中撇銷，原因是該等原材料仍實際由本公司持有。

財 務 資 料

本公司的存貨結餘自二零零八年十二月三十一日的約人民幣166.9百萬元增至二零零九年十二月三十一日的人民幣193.9百萬元，並進一步增至二零一零年十二月三十一日的人民幣211.1百萬元，反映了本公司的業務增長及銷售增加。於二零一一年六月三十日，本公司的存貨結餘進一步增至人民幣265.7百萬元，主要由於預期下半年將提供的服務量會增加，我們通常於上半年末擁有較大量的存貨所致。於二零一一年六月三十日，服務就客戶按逐項基準特別要求且涵蓋於具約束力的合約中的服務的存貨佔我們存貨總數的62.3%。於二零一一年十月三十一日，本公司已動用截至二零一一年六月三十日的存貨人民幣90.7百萬元，或34.1%。儘管於二零一一年下半年我們於經營中動用大部分存貨作在製品，但根據會計處理原則，該等被動用的存貨部分仍將分類為存貨直至相關服務獲我們的客戶接受。根據我們於二零一一年餘下時間將開展的服務預測，我們目前估計，本公司截至二零一一年十二月三十一日將動用截至二零一一年六月三十日的存貨約72%。

我們向及在鄰近我們提供服務且廣泛分佈於中國、哈薩克斯坦及其他國家的各個油田儲存我們的存貨。於二零一一年六月三十日，在中國、哈薩克斯坦及其他國家的油田存貨佔我們存貨總數的53.5%、32.8%及13.7%。儘管我們於截至二零一一年六月三十日止六個月來自哈薩克斯坦的收入高於來自中國的收入，但我們於二零一一年六月三十日在中國的存貨多於哈薩克斯坦的存貨，此乃主要由於與哈薩克斯坦相比，我們在中國提供更多的完井服務，當中涉及在深井或在井口表面安裝各種完井工具，因此需要使用大量存貨。

下表載列於所示期間本公司存貨的週轉日：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
存貨週轉日 ⁽¹⁾	248	178	180	326

附註：

(1) 存貨週轉日 = (期初存貨結餘 + 期末存貨結餘) / 2 / (材料成本 + 技術服務費) x 一年360日 (或截至二零一一年六月三十日止六個月之180日)。

本公司的存貨週轉日由二零零八年的248日減至二零零九年的178日，此乃主要由於(i)因本公司為土庫曼斯坦的客戶採購完井工具及材料而導致二零零九年的材料成本增加人民幣79.9百萬元，或41.2%及(ii)技術服務費增加人民幣75.2百萬元，主要由於分包予哈里伯頓的服務(特別是我們負責提供及其後分包予哈里伯頓的二零零九年塔里木油田的精細控壓鑽井及地質導向鑽井服務)所產生的技術服務費用增加約人民幣54.6百萬元所致。與二零零九年相比，本公司的週轉日於二零一零年相對穩定。本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月的週轉日增至326日，此乃主要由於(i)因預期下半年提供的服務會增加而於上半年末增加儲備；及(ii)因我們業務的季節因素導致我們通常在下半年提供的服務較多，故上半年的材料成本及技術服務費一般較低。

本公司的銷售及營銷經理定期檢討整個二零零八年、二零零九年及二零一零年及截至二零一一年六月三十日止六個月該等存貨的存貨貨齡單。此涉及存貨項目的賬面值與各自可變現淨值的比較。有關比較旨在確定是否須為任何過期及滯銷項目作撥備。於二零零八年，我們就撇減存貨至其可變現淨值確認虧損人民幣58.5百萬元。於二零零七年我們冀東油田的客戶告知我們，彼等預期於冀東油田發現據稱超過10億噸的石油儲量。我們的客戶已就該項目編製大項投資預算，作出大量投資並極力要求我們為該項目作必要準備。當時，我

財 務 資 料

們的高級管理層已對有關情況、機遇及事實(其中包括與訂立具約束力的服務合約前準備存貨有關的風險)進行評估,並認為此為一次值得把握的最佳商機。我們預期,倘機會出現,與該項目有關的油田服務產生的收入將約為人民幣150百萬元,二零零八年增至人民幣200百萬元。為就該項目作好準備,我們與客戶訂立了一份不具約束力的安排並採購了總額約人民幣69.4百萬元的存貨。然而,其後發現,有關石油儲量遠低於預期,因此,需要我們提供的油田服務亦更少。由於該等存貨不太容易用於其他項目,故於二零零八年十二月三十一日大部份存貨仍未動用及已作撇銷。因我們並未與客戶訂立具約束力的協議,故我們並無從客戶得到任何賠償。自此之後,我們一直就我們的內部監控系統及風險管理系統從整體上作出廣泛檢討,尤其是關於採購及締約,並一直進行改善及採納新的措施。隨後,作為我們的其中一項持續發展,我們設立了內部審核部門,負責(其中包括)合規及內部監控事宜。我們亦已採納一項政策,即除非已執行有關服務合約,否則概不就客戶要求提供的有關服務按項目基準採購任何存貨。於往績記錄期間,我們未曾遭致任何類似的存貨減值。請參見「風險因素 — 我們擁有相對較高的存貨水平及存貨週轉日,以及倘存貨未獲充分利用,則我們為特定項目預訂的部分存貨難以轉至其他項目,因而可能須進行撇銷。」

貿易應收賬款及應收票據

本公司的貿易應收賬款指主要自服務及產品銷售的應收賬款。應收票據主要指客戶就我們產品及服務支付的款項,一般為六個月到期的銀行承兌票據。下表載列本公司於所示日期的貿易應收賬款及應收票據明細:

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收賬款	294,715	340,048	445,789	341,605
減: 貿易應收賬款減值撥備	(647)	(647)	(647)	(1,704)
貿易應收賬款 — 淨值	294,068	339,401	445,142	339,901
應收票據	—	893	—	—
	<u>294,068</u>	<u>340,294</u>	<u>445,142</u>	<u>339,901</u>

由於本公司的業務增加,貿易應收賬款及應收票據自二零零八年十二月三十一日的人民幣294.1百萬元增至二零零九年十二月三十一日的人民幣340.3百萬元,並進一步增至二零一零年十二月三十一日的人民幣445.1百萬元。我們於二零一零年的貿易應收賬款及應收票據增加,亦由於中石油於二零一零年進行內部發票批准及結算系統升級延遲本公司的貿易應收賬款結算,從而導致於二零一零年年末貿易應收賬款的金額較大。根據於二零一零年十二月進行的重組,本公司截至二零一零年十二月三十一日的貿易應收賬款不包括若干英屬維爾京群島聯屬公司的應佔款項。本公司於二零一一年六月三十日的貿易應收賬款及應收票據減至人民幣339.9百萬元,主要由於本公司於二零一零年下半年確認的較大部分服務費已由本公司客戶於二零一一年上半年清償。於二零一一年十月三十一日,本公司截至二零一一年六月三十日的貿易應收賬款及應收票據中的人民幣172.0百萬元或50.6%已獲清償。

貿易應收賬款乃初步以公平值確認並隨後採用實際利率法按攤銷成本減該等應收款項減值撥備計量。應收款項減值撥備於有客觀證據顯示本公司不能按貿易應收賬款之初始限期收回到期的所有金額時確認。本公司一般給予客戶自交付服務或產品日起直至六個月的信貸期,儘管該等期限可能根據本公司與各客戶的過往關係及信譽評估而變更。由於本公司的主要客戶為中石油的附屬公司或聯營公司,本公司一般認為有關貿易應收賬款的信貸風險甚微。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度以及截

財 務 資 料

至二零一一年六月三十日止六個月，已逾期但未減值的貿易應收賬款為人民幣4.9百萬元、人民幣18.9萬元、人民幣21.7百萬元及人民幣24.9百萬元。該等已逾期應收款項來自與本公司並無過往拖欠記錄的若干獨立客戶。

下表載列於所示日期本公司貿易應收賬款及應收票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內.....	289,119	321,433	423,486	315,026
6個月至1年.....	3,210	5,537	20,142	19,558
1至2年.....	1,366	12,070	245	5,118
2至3年.....	978	973	1,314	67
3年以上.....	42	928	602	1,836
貿易應收賬款及應收票據，總額.....	294,715	340,941	445,789	341,605
減：貿易應收賬款減值.....	(647)	(647)	(647)	(1,704)
貿易應收賬款淨值.....	294,068	340,294	445,142	339,901

本公司於相關期末的貿易應收賬款及應收票據幾乎全數為於一年內到期。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日本公司於六個月內到期的貿易應收賬款及應收票據分別佔我們貿易應收賬款及應收票據總額的98.3%、94.5%、95.1%及92.7%。於二零一一年六月三十日，本公司的服務費人民幣1.0百萬元乃由本公司客戶預扣，該款項佔相同日期貿易應收賬款及應收票據總額的0.3%。

下表載列所示期間本公司貿易應收賬款及應收票據的週轉日：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
貿易應收賬款及應收票據週轉日 ⁽¹⁾	129	125	135	173

附註：

(1) 貿易應收賬款及應收票據週轉日 = (期初貿易應收賬款及應收票據結餘 + 期末貿易應收賬款及應收票據結餘) / 2 / 收益 x 一年360日 (或截至二零一一年六月三十日止六個月的180日)。

本公司貿易應收賬款及應收票據週轉日自二零零九年的125日增至二零一零年的135日，主要由於中石油內部發票批准及結算系統於二零一零年升級延遲本公司的貿易應收賬款結算，從而導致於二零一零年年末貿易應收賬款的金額較大。截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司貿易應收賬款及應收票據週轉日進一步增至173日，主要由於因我們業務的季節因素導致我們通常在下半年提供的服務較多，故上半年通常獲得較低的收益。此外，亦由於我們於二零一零年年末錄得貿易應收賬款的金額較大，部分增加了根據貿易應收賬款及應收票據週轉日的計算公式的有關週轉日。

於往績記錄期間，應收中石油的貿易應收賬款 (以集團為基準) 為人民幣220.0百萬元、人民幣312.6百萬元、人民幣328.3百萬元及人民幣265.5百萬元。授予中石油附屬公司及聯屬公司的信貸期一般為三至六個月，且相關應收賬款一般於往績記錄期間按所授出的信貸期結算，惟於二零一零年中石油將其內部發票審批及結算系統升級而導致應付本公司的相關應付賬款的結算延遲數月則除外。截至二零一一年十月三十一日，未結清應收中石油的貿易應收賬款及應收票據 (以集團為基準) 中的約人民幣153.3百萬元或57.8%於二零一一年六月三十日已獲清償。

本公司於二零零九年產生的應收票據為人民幣0.9百萬元，該款項為於六個月以內到期的銀行承兌票據。

財 務 資 料

預付款及其他應收款項

除貿易應收賬款及應收票據外，本公司的應收款項亦包括以下各項：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期				
向供應商墊款(非金融資產)	5,264	11,083	46,535	58,207
應收關連方款項	11,293	17,417	22,339	1,287
其他應收款項	20,676	8,936	27,014	27,751
減：就其他應收賬款的減值計提撥備	—	—	—	(226)
金融資產總額	31,969	26,353	49,353	28,812
	37,233	37,436	95,888	87,019
非即期				
購買土地使用權的預付款	—	—	—	6,500
向供應商墊款(非金融資產)	2,959	1,832	7,156	2,519
	2,959	1,832	7,156	9,019
總計	40,192	39,268	103,044	96,038

本公司向供應商墊款一般指本公司預付用於一般業務或計劃擴展的材料及設備。該等預付款乃行業慣例或該等所需經常供應短缺。本公司向供應商墊款自於二零零八年十二月三十一日的人民幣5.3百萬元大幅增至二零零九年十二月三十一日的人民幣11.1百萬元、至二零一零年十二月三十一日的人民幣46.5百萬元，並進一步增至二零一一年六月三十日的人民幣58.2百萬元。該等增加與本公司業務增長相符，此乃主要由於在本公司下達經營設備或存貨訂單時，本公司若干供應商要求全額預付款。

應收關連方款項主要指向本公司主要股東(即王先生、吳先生及其他)所作貸款。應收關連方款項自於二零零八年十二月三十一日的人民幣11.3百萬元增至二零零九年十二月三十一日的人民幣17.4百萬元，該款項進一步增至二零一零年十二月三十一日的人民幣22.3百萬元。由於王先生及吳先生分別向本公司歸還該等股東貸款人民幣8.9百萬元及人民幣8.1百萬元，應收關連方款項於二零一一年六月三十日減至人民幣1.3百萬元。

其他應收款項主要包括可收回增值稅、向僱員作出的墊款及為項目投標作出的擔保按金。其他應收款項乃由二零零八年減至二零零九年，主要乃由於我們的哈薩克斯坦及中國附屬公司的可收回增值稅分別減少約人民幣7.3百萬元及人民幣2.7百萬元。於二零一零年的其他應收款項增加乃主要由於就位於哈薩克斯坦的項目投標而作出的擔保按金增加約人民幣8.0百萬元及向我們的僱員給予的墊款增加約人民幣2.9百萬元。在一般業務過程中，倘僱員到偏遠油田出差較長時間，我們會向僱員預支費用，其原因是該等地區一般不能使用信用卡。

於二零一一年四月，我們已就我們獲授的一幅面積約為43,355平方米的土地使用權而向天津塘沽當地政府支付按金人民幣6.5百萬元。我們預期將於未來數月就該幅土地與當地政府訂立土地使用權出讓協議，並支付出讓費約人民幣23.2百萬元。我們計劃將該土地用作建造及開發我們的研發中心(擬於二零一四年投入運營)。

財 務 資 料

下表載列於所示日期應收關連方的款項：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收關連方款項				
王國強先生.....	5,753	6,269	10,180	1,259
吳東方先生.....	4,767	5,071	8,148	21
沈翼女士.....	71	79	4	4
趙峰先生.....	2	198	3	3
北京宏輝安達科技有限公司.....	700	5,800	4,004	—
	<u>11,293</u>	<u>17,417</u>	<u>22,339</u>	<u>1,287</u>

所有應收關連方款項將於全球發售完成前悉數結清。

下表載列於所示日期預付款及其他應收款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內.....	33,724	22,728	64,867	63,251
6個月至1年.....	3,098	3,126	20,066	25,792
1至2年.....	3,111	11,814	6,011	3,148
2至3年.....	198	1,507	10,813	2,561
3年以上.....	61	93	1,287	1,512
其他應收款項總額.....	40,192	39,268	103,044	96,264
減：其他應收款項減值.....	—	—	—	(226)
其他應收款項淨額.....	<u>40,192</u>	<u>39,268</u>	<u>103,044</u>	<u>96,038</u>

貿易應付賬款

我們的貿易應付賬款指就向不同供應商購買原材料及零件的應付賬款。供應商通常給予我們介於一至六個月的信貸期。

我們的貿易應付賬款由二零零八年十二月三十一日的人民幣109.7百萬元略減至二零零九年十二月三十一日的人民幣108.9百萬元，主要由於二零零九年全球金融危機的影響（而當時我們從供應商取得的信貸條款不太有利及我們盡力充分利用我們的存貨）。我們的貿易應付賬款由二零零九年十二月三十一日的人民幣108.9百萬元增至二零一零年十二月三十一日的人民幣269.2百萬元，主要由於(i)當若干英屬維爾京群島聯屬公司被排除於本集團之外時，過往曾為結欠英屬維爾京群島聯屬公司的公司內部債務轉變為應付關連方的賬款（有關更多詳情，請參閱「歷史、重組及本集團架構—重組—(7)剔除四家英屬維爾京群島經營公司及重組應付該等英屬維爾京群島公司的款項」）以及(ii)為配合我們業務的增長，於二零一零年材料、物業和設備的採購量以及技術服務費大幅增加。我們的貿易應付賬款於二零一一年六月三十日減至人民幣188.7百萬元，主要由於我們於二零一一年上半年已清償欠付該等英屬維爾京群島聯屬公司的應付賬款。於二零一一年十月三十一日，截至二零一一年六月三十日未結清貿易應付賬款中的人民幣36.8百萬元或19.5%已獲清償。

財 務 資 料

下表載列我們於所示日期貿易應付賬款的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
六個月內.....	88,575	80,251	245,239	112,451
六個月至一年	15,839	10,850	9,989	64,112
一至兩年.....	4,046	16,575	3,413	6,124
二至三年.....	361	1,271	10,483	2,653
三年以上.....	847	—	86	3,381
	<u>109,668</u>	<u>108,947</u>	<u>269,210</u>	<u>188,721</u>

我們於相關期末的大部分貿易應付賬款乃於一年內到期。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及於二零一一年六月三十日，本公司於六個月內到期的貿易應付賬款分別佔本公司總貿易應付賬款的約80.8%、73.7%、91.1%及59.6%。本公司於兩至三年內到期的貿易應付賬款從二零零九年十二月三十一日的人民幣1.3百萬元增至二零一零年十二月三十一日的人民幣10.5百萬元，本公司未就一名第三方於二零零八年提供的服務支付部分服務費人民幣8.5百萬元，其原因是本公司首次委任該第三方提供售後維護及其他服務。於二零一一年六月三十日，服務費的結餘為人民幣3.3百萬元，我們預期將於二零一二年上半年末悉數結清有關結餘。

下表載列我們於所示期間的貿易應付賬款週轉日：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
貿易應付賬款週轉日 ⁽¹⁾	86	74	107	185

附註：

- (1) 貿易應付賬款週轉日 = (期初貿易應付賬款結餘 + 期末貿易應付賬款結餘) / 2 / 經營成本 (不包括僱員福利開支、折舊及攤銷及資產的減值虧損) x 一年360日 (或截至二零一一年六月三十日止六個月的180日)。

本集團貿易應付賬款的週轉日由二零零八年的86日減至二零零九年的74日，並增至二零一零年的107日。本集團貿易應付賬款的週轉日於二零零九年減少主要由於本集團於二零零九年十二月三十一日的貿易應付賬款金額相比二零零八年十二月三十一日保持穩定，而本集團於該等期間的經營成本大幅增加所致。本公司二零一零年貿易應付賬款的週轉日增加主要由於(i)若干英屬維爾京群島聯屬公司已自本集團剔除後，曾屬欠付該等英屬維爾京群島聯屬公司的公司間債務之若干應付款項已成為欠付關連方之債務及(ii)本公司於二零一零年大幅增加原材料採購、技術服務及物業以及設備所致，從而令本公司於二零一零年十二月三十一日的貿易應付賬款大幅增加。本集團貿易應付賬款的週轉日增至截至二零一一年六月三十日止六個月的185日，主要由於(i)因我們一般於上半年購買較多存貨導致該期間的貿易應付賬款普遍增加及(ii)因我們業務的季節因素導致我們一般於下半年提供的服務較多，故上半年的營運成本一般較低。

財 務 資 料

應計款項及其他應付款項

除貿易應付賬款外，我們的應付款項亦包括以下各項：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付關連方款項	15,965	16,406	883	1,860
應付股息	17,493	17,493	—	—
應付利息	3,432	86	789	181
其他	43,571	45,949	8,594	4,811
金融負債總額	80,461	79,934	10,266	6,852
客戶按金及預收賬款	26,996	1,007	2,333	5,201
應付工資及福利	8,884	10,079	9,492	13,341
應付所得稅以外的稅項 ⁽¹⁾	1,874	17,056	39,023	12,350
金融負債總額	37,754	28,142	50,848	30,892
	118,215	108,076	61,114	37,744

附註：

(1) 應付所得稅以外的稅項主要包括增值稅的應計稅項。

本集團的應計款項及他應付款項由二零零八年十二月三十一日的人民幣118.2百萬元減至二零零九年十二月三十一日的人民幣108.1百萬元，主要由於客戶按金及預收賬款減少所致，部分由以下各項原因所抵銷：(i)因本集團聘用更多僱員，使應付工資及福利增加；及(ii)因增值稅的應計稅項增加，使應付所得稅以外的稅項增加。

本集團的應計款項及其他應付款項由二零零九年十二月三十一日的人民幣108.1百萬元減至二零一零年十二月三十一日的人民幣61.1百萬元，主要由於本集團於二零一零年十二月進行重組時自本集團若干英屬維爾京群島聯屬公司扣除若干應計款項及其他應付款項導致其他應計款項及其他應付賬款減少所致。見「歷史、重組及集團架構—重組—(7)剔除四家英屬維爾京群島經營公司及重組應付該等英屬維爾京群島公司的款項」及「風險因素—我們可能須承擔曾構成本集團組成部分的若干英屬維爾京群島公司的潛在稅務責任。」

本集團的應計款項及其他應付款項由二零一零年十二月三十一日的人民幣61.1百萬元減至二零一一年六月三十日的人民幣37.7百萬元，主要由於我們的其中一間中國附屬公司於二零一零年十二月引致之應付稅項約人民幣14.9百萬元已於二零一一年上半年清償。

下表載列於所示日期的應付關連方款項：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付關連方款項				
王國強先生	9,764	9,441	453	447
吳東方先生	6,201	6,916	430	430
沈翼女士	—	49	—	—
Sinopetroleum International Limited	—	—	—	983
	15,965	16,406	883	1,860

應付股東款項主要包括本公司已宣派但尚未支付的股息。於二零一一年六月三十日的款項約人民幣1.0百萬元為來自 Sinopetroleum International Limited 的不計息貸款。我們的董事

財 務 資 料

確認上圖所載的結餘乃屬非貿易性質，無抵押、免息及按要求償還。我們的董事確認，應付股東款項將於全球發售完成前悉數清償。

下表載列於所示日期應計款項及其他應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於一年.....	78,759	50,760	59,645	35,505
一至兩年.....	12,488	18,220	1,445	1,333
二至三年.....	14,337	12,135	24	906
三年以上.....	12,631	26,961	—	—
	<u>118,215</u>	<u>108,076</u>	<u>61,114</u>	<u>37,744</u>

於往績記錄期間，我們的大部分或主要部分應計款項及其他應付款項乃於一年內到期。尤其是，我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的應計款項總額及其他應付款項中的約66.6%、47.0%、97.6%及94.1%乃於一年內到期。

流動資產及流動負債狀況

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨額：

	於十二月三十一日			於 六月三十日	於 二零一一年 九月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	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 (未經審核)
流動資產					
存貨.....	166,932	193,863	211,065	265,686	317,627
貿易應收賬款及應收票據.....	294,068	340,294	445,142	339,901	357,419
預付款及其他應收款項.....	37,233	37,436	95,888	87,019	131,106
受限制銀行存款.....	1,922	12,455	10,694	2,446	1,382
現金及現金等價物.....	106,920	106,512	166,721	83,246	77,053
	<u>607,075</u>	<u>690,560</u>	<u>929,510</u>	<u>778,298</u>	<u>884,587</u>
流動負債					
借款.....	105,346	60,000	159,975	292,216	349,383
貿易應付賬款.....	109,668	108,947	269,210	188,721	191,770
應計款項及其他應付款項.....	118,215	108,076	61,114	37,744	44,723
所得稅負債.....	116,166	150,449	73,002	21,340	28,112
	<u>449,395</u>	<u>427,472</u>	<u>563,301</u>	<u>540,021</u>	<u>613,988</u>
流動資產淨額	<u>157,680</u>	<u>263,088</u>	<u>366,209</u>	<u>238,277</u>	<u>270,599</u>

我們的存貨從二零一一年六月三十日的人民幣265.7百萬元增至二零一一年九月三十日的人民幣317.6百萬元，此乃主要由於我們於客戶尚未接受有關服務之前，根據會計準則分類為存貨部分的在製品(包括材料成本、技術服務費、僱員福利開支及經營成本)增加所致。我們的預付款及其他應收款項從二零一一年六月三十日的人民幣87.0百萬元增至二零一一年九月三十日的人民幣131.1百萬元，此乃主要由於我們就我們於本年度稍後時間提供的服務及貿易業務所需的設備及工具作出預付所致。我們的借貸從二零一一年六月三十日的人民幣292.2百萬元增至二零一一年九月三十日的人民幣349.4百萬元，此乃主要由於我們為下半年提供的更多服務準備存貨所致。

流動資金及資本來源

財務資源

一般而言，我們有能力從運作中產生足夠現金，為持續經營所需現金及業務營運提供資金。倘在資金盈餘的情況下，我們可能會動用短期銀行借款為經營提供資金及償還銀行借

財 務 資 料

款。我們在過往並未曾且預期不會於可見將來，當償還財務責任到期時面對任何還款重大困難。我們將動用部分全球發售的所得款項淨額以應付未來經營及擴充所需的資金承擔。

為了維持充足的流動資金水平，我們會每月檢討及分析我們的存貨、應付賬款、應收賬款及現金，旨在核對我們的應收賬款及我們的應付賬款以及於需要時獲取銀行借貸。我們亦積極管理存貨，努力維持用於發展業務的充足的流動資金。請參閱「業務－存貨」。

因我們業務的季節性因素（因此我們一般於每年的下半年提供的服務較多），我們上半年來自經營業務的現金流一般較低。於二零一一年上半年，我們來自經營業務的現金流進一止受到於加拿大就我們自願性披露稅項責任而一次性繳納稅款（約人民幣21.0百萬元）所影響，詳情見「財務資料－若干主要收益表項目的討論－所得稅開支」。

為提高我們的流動資金管理，尤其於上半年，我們在支付應付賬款時計劃增加使用銀行承兌滙票，以及我們目前根據與客戶訂立的服務合約而同若干銀行進行商討以尋求融資。此外，我們根據從我們的貿易業務所獲取的信用證尋求銀行的融資。於二零一一年十月二十七日，我們近期從中信銀行國際有限公司獲得高達20百萬美元的融資。我們已於二零一一年十一月二十五日提取10百萬美元，用來償還我們結欠關連方的一部分債務。我們計劃將餘下的10百萬美元用作一般營運資本的集資。詳情見「一債務－期後變動」。鑒於我們一般能夠滿足我們營運的流動資金需求及於往績記錄期間概無經歷任何重大流動資金問題，而且我們積極採取進一步措施管理流動資金，故我們的董事認為我們毋須面臨任何重大流動資金風險。

下表載列我們於所示期間綜合現金流量表的簡明概要。我們的綜合現金流量表概要乃摘錄自載於本招股章程附錄一的會計師報告，應連同該節所載的財務報表（包括其附註）一併閱讀。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	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
				(未經審核)	
經營活動所得／(所用)					
現金淨額.....	(16,781)	98,146	67,858	23,040	(17,541)
投資活動所用現金淨額.....	(75,935)	(51,768)	(88,508)	(34,437)	(54,776)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	94,265	(44,401)	82,791	3	(10,440)
年／期末現金及現金等價物...	106,920	106,512	166,721	94,732	83,246

經營活動

於往績記錄期間，我們主要透過就本公司提供的油田服務收取付款錄得來自經營活動的現金流。我們的經營活動所得現金流量主要用於增加營運資金需求及採購原材料。

於截至二零一一年六月三十日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣17.5百萬元，而我們擁有除所得稅前利潤為人民幣65.0百萬元。此差額乃主要由於 (i)繳納所得稅人民幣78.5百萬元，及(ii)貿易應付賬款減少人民幣68.7百萬元，(iii)存貨增加54.6百萬元所致，部分由(x)貿易應收賬款及應收票據減少人民幣104.2百萬元及(y)物業、廠房及設備的折舊人民幣18.8百萬元作調整所抵銷。

於截至二零一零年十二月三十日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣67.9百萬元與我們的除所得稅前利潤為人民幣175.6百萬元之間的差額乃主要由於(i)貿易應收賬款及應收票據增加人民幣184.7百萬元，(ii)預付款及其他應收款項增加人民幣70.9百萬元，及(iii)繳納所得稅人民幣69.5百萬元所致，部分由(x)貿易應付賬款增加人民幣162.2百萬元，(y)就物

財務資料

業、廠房及設備的折舊人民幣31.4百萬元作調整，及(z)就股份支付款項人民幣31.0百萬元所作調整抵銷。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣98.1百萬元與我們的除所得稅前利潤為人民幣147.8百萬元之間的差額乃主要由於(i)貿易應收賬款及應收票據增加人民幣46.2百萬元，(ii)繳納所得稅人民幣37.4百萬元，(iii)存貨增加26.9百萬元及(iv)應計款項及其他應付款項減少人民幣32.4百萬元所致，部分由(x)就滙兌虧損淨額人民幣44.5百萬元作調整，(y)就股份支付款項人民幣33.0百萬元作調整及(z)物業、廠房及設備的折舊人民幣26.7百萬元作調整所抵銷。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，經營活動所用的現金淨額為人民幣16.8百萬元，而我們擁有除所得稅前利潤為人民幣141.3百萬元。此差額乃主要由於(i)貿易應收賬款及應收票據增加人民幣113.3百萬元，(ii)存貨增加103.8百萬元，及(iii)繳納所得稅人民幣50.1百萬元所致，乃部分由(x)就存貨減值撥備人民幣58.5百萬元作調整，(y)貿易應付賬款增加人民幣29.9百萬元及(y)應計款項及其他應付款項增加人民幣26.2百萬元所抵銷。

投資活動

截至二零一一年六月三十日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣54.8百萬元，主要因購買物業、廠房及設備支出人民幣53.1百萬元及購買土地使用權支出人民幣6.5百萬元，部分由出售物業、廠房及設備所得款項人民幣4.8百萬元所抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣88.5百萬元，主要因購買物業、廠房及設備動用人民幣98.5百萬元所致，部分由出售物業、廠房及設備所得款項人民幣10.8百萬元所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣51.8百萬元，主要包括因購買物業、廠房及設備動用人民幣62.8百萬元引致，部分由出售物業、廠房及設備所得款項人民幣11.0百萬元所抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣75.9百萬元，主要因購買物業、廠房及設備動用人民幣111.5百萬元，部分由出售物業、廠房及設備所得款項人民幣35.6百萬元所抵銷。

融資活動

截至二零一一年六月三十日止六個月，我們融資活動所用的現金淨額約為人民幣10.4百萬元，主要因(i)償還借款人民幣126.3百萬元及(ii)我們支付收購若干附屬公司代價人民幣158.0百萬元，部分由借款所得款項人民幣258.5百萬元所抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣82.8百萬元，主要因(i)借款的所得款項人民幣214.5百萬元及(ii)附屬公司當時的股權持有人注資人民幣8.0百萬元，部分由(x)償還借款人民幣114.5百萬元及，(y)向股權持有人視作分派人民幣15.2百萬元，及(z)就收購若干附屬公司支付代價人民幣9.9百萬元所抵銷。

財 務 資 料

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣44.4百萬元，主要歸因於償還借貸人民幣110.3百萬元，部分由借款所得款項人民幣65.0百萬元所抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣94.3百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣125.3百萬元，部分由(x)償還借款人民幣22.0百萬元及(y)股息付款人民幣10.0百萬元所抵銷。

營運資金

經計及經營活動所得現金流量淨額、現有可動用銀行信貸及全球發售估計所得款項淨額後，董事相信，我們有足夠營運資金滿足本公司現時業務需求及目前及自本招股章程日期起計12個月的需要。

債務

我們主要以經營所得現金流量為業務撥付資金，並輔以銀行借貸。

借款

我們於所示結算日的借款載列如下：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日	十月三十一日
				人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
銀行借款					
— 無抵押	—	23,000	80,000	110,000	110,000
— 有抵押	37,000	37,000	79,975	13,199	102,171
已抵押可換股票據	68,346	—	—	—	—
自第三方貸款	—	—	—	35,000	25,000
自關連方貸款	—	—	—	134,017	132,504
	<u>105,346</u>	<u>60,000</u>	<u>159,975</u>	<u>292,216</u>	<u>369,675</u>

我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日及十月三十一日的總借貸分別為人民幣105.3百萬元、人民幣60.0百萬元、人民幣160.0百萬元、人民幣292.2百萬元及人民幣369.7百萬元。我們於同期並無任何到期超過一年的長期借款。

銀行借貸

我們的銀行借貸由二零零八年十二月三十一日的人民幣37.0百萬元增至二零零九年十二月三十一日的人民幣60.0百萬元，並進一步增至二零一零年十二月三十一日的人民幣160.0百萬元，主要由於我們的業務增長及服務組合擴大，致使對營運資金的需求增加所致。於二零一一年六月三十日，我們的銀行借貸為人民幣123.2百萬元，並於二零一一年十月三十一日已增至人民幣212.2百萬元，原因是經考慮我們於上半年自經營業務中產生的現金較少，我們取得更多銀行借貸來加強我們的營運資金狀況，以及需要就下半年提供的更多服務而準備存貨。

於最後實際可行日期，我們擁有未動用銀行融資約人民幣70.8百萬元，包括由中信銀行國際有限公司提供的第二批過橋貸款。我們的所有銀行借貸均須於自各提取日期起一年內償還。於二零一一年十月三十一日，我們的有抵押銀行借貸人民幣102.2百萬元當中，人

財務資料

人民幣19.0百萬元乃以美元計值且由我們一間哈薩克斯坦附屬公司的貿易應收賬款所擔保，及人民幣83.2百萬元乃以人民幣計值且由王先生、吳先生及若干附屬公司以及本集團若干貿易應收賬款所擔保。控股股東提供的擔保將於全球發售完成前獲解除。銀行貸款於二零零八年、二零零九年及二零一零年以及於二零一一年上半年和首十個月的利率分別為5.3%–7.5%、5.3%、5.3%–6.1%、5.3%–7.6%及6.1%–8.5%。

已抵押可換股票據

本金為10,000,000美元的已抵押可換股票據發行予並由 China Renaissance Capital Investment Inc (「CRIC」) 於二零零八年九月九日根據高級有抵押可換股票據的認購協議(「該協議」)購買，其中包括本公司的一間附屬公司及 CRIC。已抵押可換股票據的利率為18%，須於每年償還。所有未償還的本金及應計利息已於二零零九年二月悉數償還。

自第三方貸款

於二零一一年六月三十日，本公司擁有自第三方人民幣35.0百萬元的無抵押貸款須於六個月內償還，並按固定利率7.28%計息及以人民幣列值。因屬短期限，故其賬面值約等於其公平值。本公司於二零一一年四月及六月借貸該貸款用作營運資金。於二零一一年十月三十一日，未償還款項為人民幣25.0百萬元。本公司於二零一一年十一月償還人民幣15.0百萬元，以及於全球發售完成前將償還餘下人民幣10.0百萬元。據本公司的中國法律顧問所告知，貸款人提前向本公司發放貸款違背了中國貸款通則，因此，該等貸款可能會取消，以及貸款人可能遭受其所收取利息五倍的罰款。然而，本公司作為借款人將不會遭受任何罰款。

自關連方貸款

於二零一一年十月三十一日，我們自關連方獲得的人民幣132.5百萬元的無抵押免息貸款須按要求償還。貸款以人民幣及美元列值的金額分別為人民幣68.0百萬元及10.2百萬元。來自關連方的貸款將於全球發售完成前悉數償還。

期後變動

本公司於二零一一年十月二十七日與中信銀行國際有限公司訂立一份過渡有期貸款協議。根據貸款協議，借款人分兩批授予本公司20百萬美元融資，每批為10百萬美元並按相等於倫敦銀行同業拆息加2.5厘計息。我們將使用第一批所得款項償還本公司結欠關連方的部分貸款，將第二批所得款項用作營運資金。本公司將償還第一批款項(以較早者為準)，(i)於全球發售完成後第五個營業日或(ii)貸款協議執行日期起計一年，並將於貸款協議執行日期起計滿一年時償還第二批款項。本公司將使用全球發售中部分所得款項淨額償還第二批款項。請參閱本招股章程「所得款項用途」。作為貸款的抵押，一間由王先生及吳先生控制的實體為其一項銀行賬戶提供押記，而王先生及吳先生亦提供擔保以換取有關借款人第一批10百萬美元之款項。倘估計全球發售所得款項淨額大於第一批款項，則兩項擔保將均於全球發售完成後將獲解除。第一批款項已於二零一一年十一月二十五日到賬並已於同日用作償還本公司結欠關連方的部分貸款。

財 務 資 料

資本承擔

下表列示我們於所示日期的資本承擔。

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	282	354	4,636	1,700

資本負債比率

我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的資本負債比率分別為31.9%、13.4%、26.6%及57.9%⁽¹⁾。資本負債比率乃按於各期末的總負債除以總權益然後乘以100%計算。我們的資本負債比率由二零零八年十二月三十一日的31.9%減至二零零九年十二月三十一日的13.4%，主要由於我們根據於二零零八年九月向 CRIC 發行的已抵押可換股票據償還本金及應計利息，導致我們的借款大幅減少所致。我們的資本負債比率由二零零九年十二月三十一日的13.4%升至二零一零年十二月三十一日的26.6%，主要由於銀行借款顯著增加人民幣100.0百萬元所致。我們的資本負債比率自二零一零年十二月三十一日的26.6%增至二零一一年六月三十日的57.9%，主要由於我們於二零一一年六月自關連方借入免息貸款總額人民幣134.0百萬元所致。

經營租賃安排

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租賃若干辦公室、倉庫及設備。根據該等不可撤銷經營租賃未來合共最低租金如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	1,884	9,542	11,126	18,631
一年以上五年以下	2,670	23,026	24,754	19,918
五年以上	749	639	—	—
	5,303	33,207	35,880	38,549

資本開支

於往績記錄期間，本公司的資本開支主要關於收購生產設施以及鑽油服務、完井服務及油藏服務的油田設備。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司採購生產設施及油田設備的資本開支分別為人民幣111.5百萬元、人民幣62.8百萬元、人民幣98.5百萬元及人民幣53.1百萬元。

或然負債

於最後實際可行日期，本公司並無任何重大或然負債或擔保。

資產負債表外的安排

於最後實際可行日期，本公司並無任何資產負債表外的安排。

⁽¹⁾ 我們用於計算資本負債比率的債務包括人民幣134.0百萬元的不計息關連方貸款，但不包括不計息貸款，資本負債比率為31.4%。

財 務 資 料

市場風險

外匯風險

本公司主要於中國、哈薩克斯坦及加拿大經營業務，當中大部分交易分別以人民幣、騰格及加拿大元計值。本集團的部份海外採購額以美元計值。外匯風險亦來自若干以外幣計值的銀行存款。本集團面臨主要有關美元的外幣匯率風險。

於往續記錄期間，本公司並無使用任何對沖外匯風險的財務工具。然而，我們將透過密切監控外匯風險管理我們的外匯風險，並將於需要時考慮對沖重大外匯風險措施。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一零年及二零一一年六月三十日，倘人民幣、騰格或加拿大元兌美元貶值／升值5%而所有其他變數保持不變，則年度除所得稅前稅後溢利會有所改變，主要由於換算以美元計值的現金及現金等價物及貿易應付賬款的外匯收益／虧損以及換算以美元計值的借貸的外匯虧損／收益所致。下表載列於所示期間本公司除所得稅前利潤因增值5%或人民幣、騰格或加拿大元兌美元貶值而增加或減少之分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
人民幣兌美元					
— 貶值5%.....	(244)	3,913	(508)	213	(2,908)
— 升值5%.....	244	(3,913)	508	(213)	2,908
騰格兌美元					
— 貶值5%.....	(4,377)	(6,231)	(4,346)	(4,412)	(4,350)
— 升值5%.....	4,377	6,231	4,346	4,412	4,350
加拿大元兌美元					
— 貶值5%.....	(239)	(437)	(524)	(417)	(222)
— 升值5%.....	239	437	524	417	222

利率風險

除現金及現金等價物外，本公司並無重大計息資產，及本公司的收入及經營現金流量基本上獨立於市場利率變動。

由於本公司的借貸為固定利率，故本公司面臨公平值利率風險。

信貸風險

信貸風險乃由本集團於本集團總部進行管理。銀行存款、貿易應收賬款及應收票據以及計入合併資產負債表的其他應收款項（惟預付款項除外）指本集團財務資產所面臨的最大信貸風險。

本集團具有集中信貸風險。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，五大客戶分別約佔本集團收益的66.6%、72.0%、65.1%、70.4%及69.7%。該等實體均為中石油的附屬公司或聯屬公司。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，

財 務 資 料

本公司來自單一客戶(包括其聯屬公司)的應收賬款中最大未償還款項分別為人民幣220.0百萬元、人民幣312.6百萬元、人民幣328.3百萬元及人民幣265.5百萬元，該等款項均來自一家信貸質素良好的中國國有企業中石油(包括其聯屬公司)。本公司已訂立政策，確保本公司的服務及產品均銷售予具良好信譽的客戶。本公司一般授予客戶最多六個月的信貸期。本公司董事認為就不可收回應收款項已作出足夠撥備。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，所有的現金及現金等價物(包括受限制現金)存於本公司相信具良好信貸質素的中國、哈薩克斯坦、加拿大、香港及新加坡的主要財務機構。下表列示於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的本公司銀行存款結餘：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國國有上市銀行	24,402	36,372	91,372	30,361
其他上市銀行	69,260	30,184	50,517	35,789
哈薩克斯坦國有銀行	—	41,568	33,605	15,751
其他	15,180	10,843	1,921	3,791
總計	108,842	118,967	177,415	85,692

根據上市規則第13.13至13.19條所作出的披露

本公司董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條之規定作出披露。

可分派儲備

於最後實際可行日期，本公司並無任何可供分派予股東之儲備。

截至二零一一年十二月三十一日止年度利潤預測

此表中的所有數據乃假設超額配股權不獲行使。

本公司權益股東於截至二零一一年十二月三十一日止

年度應佔綜合利潤預測 ⁽¹⁾	人民幣177.0百萬元 (相當於約 217.1百萬港元)
未經審核每股備考盈利預測 ⁽²⁾	人民幣0.13元 (相當於約0.16港元)

附註：

- (1) 上述利潤預測的編製基準及假設載於本招股章程附錄三。本公司董事已根據本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的經審核綜合業績、基於本集團管理賬目編製的本集團於截至二零一一年九月三十日止三個月的未經審核綜合業績及本集團截至二零一一年十二月三十一日止餘下三個月的綜合業績預測編製本公司權益股東應佔截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合利潤預測。該預測已按在所有重大方面均與本公司目前採納的會計政策(載於本招股章程附錄一第II節附註3)一致的基準編製。
- (2) 未經審核每股備考盈利預測的計算方式為本公司權益股東於截至二零一一年十二月三十一日止年度應佔綜合利潤預測除以於全球發售及資本化發行完成後及假設超額配股權未獲行使而已發行及發行在外的1,335,000,000股股份。於全球發售及資本化發行完成後的1,335,000,000股股份乃按已發行及發行在外的100,000,000股股份於最後實際可行日期、根據資本化發行將予發行的900,000,000股股份以及根據全球發售將予發行的335,000,000股股份(假設全球發售及資本化發行已於二零一一年一月一日完成)而計算。

財 務 資 料

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為本公司經調整綜合有形資產淨值的未經審核備考報表，按會計師報告所列於二零一一年六月三十日本公司股東應佔本公司經審核綜合有形資產淨值而編製，報告全文載於本招股章程附錄一，經調整後如下文所示。編製未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅作說明用途，而因其假設性質使然，未必能真實反映本集團於全球發售完成時或之後的財務狀況。

	於 二零一一年 六月三十日 本公司 權益持有人 應佔本集團 未經調整 經審核 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾	全球發售 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾	未經審核 備考有形 資產淨值	每股未經審核備考 有形資產淨值	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 ⁽³⁾	港元
按發售價每股股份1.23港元...	476,053	283,148	759,201	0.57	0.70
按發售價每股股份1.63港元...	476,053	392,411	868,464	0.65	0.80

附註：

- (1) 截至二零一一年六月三十日，本公司權益持有人應佔未經調整經審核綜合有形資產淨值人民幣476.1百萬元乃來自於本公司股東應佔本集團經審核綜合資產淨值人民幣476.7百萬元，並就無形資產人民幣0.6百萬元作出調整（載於本招股章程附錄一會計師報告）。
- (2) 經扣除包銷費用及其他與全球發售直接掛鈎的開支後，全球發售的估計所得款項淨額乃按發售價每股股份1.23港元及1.63港元計算。並不計及因超額配股權獲行使而或會配發及發行的任何股份。
- (3) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃經調整附註(2)內所述之全球發售的估計所得款項淨額及根據預期於緊隨全球發售及資本化發行後予以發行之1,335,000,000股股份而得出。概無計及因超額配股權獲行使而或會配發及發行的股份。

股息及股息政策

本公司目前並無固定股息政策。日後的股息宣派、支付及金額將由董事會酌情決定，並將取決於本公司的經營業績、現金流量、財務狀況、有關本公司支付股息的法定與監管限制、未來前景以及本公司董事可能認為有關的其他因素而定。本公司股份之持有人有權根據彼等持有的股份數目按比例獲發該等股息。

在有關法例許可的情況下，股息僅可自可分派利潤中支付。倘將利潤作為股息分派，該部分的利潤將不可重新投資於本公司業務。概不保證本公司將能按照董事會任何計劃所載的金額宣派或分派任何股息，或根本不會宣派或分派股息。於往績記錄期間，本公司並未派付任何股息。過往的股息分派記錄未必能用作釐定本公司日後可能宣派或支付股息的水平的參考或基準。

物業權益

獨立物業估值師戴德梁行有限公司已就本公司截至二零一一年九月三十日的物業權益進行估值並認為本公司物業權益合共金額為人民幣47.1百萬元，有關該等物業權益之函件全文、估值概要及估值證書乃載列於本招股章程附錄四「物業估值」。

財 務 資 料

有關本集團物業權益之合共賬面淨值金額及根據上市規則第5.07條規定所要求的對該等物業權益的估值之披露情況乃載列如下：

	人民幣千元
截至二零一一年六月三十日物業權益之賬面值淨額(經審核)	47,668
減：無需估值之物業權益	(19,909)
於六月三十日物業權益之賬面值淨額(待估值)	27,779
加：於截至二零一一年九月三十日止月度之添置	—
減：於截至二零一一年九月三十日止月度之減值及攤銷	(457)
於截至二零一一年九月三十日之賬面值淨額(未經審核)	27,322
加：於截至二零一一年九月三十日之估值盈餘	19,778
本招股章程附錄四所述於截至二零一一年九月三十日之估值	47,100

無重大不利變動

本公司董事確認，自二零一一年六月三十日(即本集團最近期經審核財務報表編製日期)起，本集團的財務或貿易狀況並無重大不利變動。