



Chu Kong Petroleum and Natural Gas Steel Pipe Holdings Limited 珠江石油天然氣鋼管控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號: 1938

2025 中期報告



目錄

公司資料	2
管理層討論與分析	4
其他資料	16
中期簡明綜合損益表	20
中期簡明綜合全面收益表	21
中期簡明綜合財務狀況表	22
中期簡明綜合權益變動表	24
中期簡明綜合現金流量表	26
中期簡明綜合財務報表附註	28

董事會

執行董事

陳昌先生(主席)
陳兆年女士

獨立非執行董事

歐陽廣華先生
陳平先生
詹建宙先生

註冊辦事處

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

公司秘書

王珮珊女士

審核委員會

歐陽廣華先生(主席)
陳平先生
詹建宙先生

提名委員會

陳平先生(主席)
詹建宙先生
陳昌先生

薪酬委員會

詹建宙先生(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
番禺區亞運大道
金龍城3-5棟2-5樓
郵編：511450

香港主要營業地點

香港
九龍九龍灣
常悅道9號
企業廣場
第三座
6樓605-606室

核數師

中正天恆會計師有限公司

股份代號

1938

公司網站

www.pck.com.cn

香港法律顧問

樂博律師事務所有限法律責任合夥

公司資料

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司
交通銀行
東莞銀行
江蘇銀行
南京銀行
中國建設銀行
珠海農村商業銀行
中國工商銀行
興業銀行
中國郵政儲蓄銀行
東亞銀行有限公司

主要股份過戶登記處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A, Block 3
Building D, P.O. Box 1586
Gardenia Court,
Camana Bay
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
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

管理層討論與分析

財務回顧

整體財務業績

於截至二零二五年六月三十日止六個月（「本期間」），我們錄得收入約人民幣1,389,200,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月（「二零二四年上半年」）：人民幣1,638,100,000元），較二零二四年同期減少約15.2%。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，統稱「本集團」）普通股權持有人應佔溢利為人民幣171,700,000元（二零二四年上半年：人民幣129,500,000元）。本期間每股盈利為人民幣0.17元（二零二四年上半年：人民幣0.13元）。董事會不建議派付本期間的中期股息（二零二四年上半年：無）。

收入

本集團之收入主要包括(i)鋼管銷售；及(ii)物業銷售。

於本期間，我們錄得收入約人民幣1,389,200,000元（二零二四年上半年：人民幣1,638,100,000元），較二零二四年同期減少約15.2%。收入減少乃由於本期間完成向東非原油管道大型項目交付鋼管所致。

下表載列於各所示期間按業務分部劃分的收入及毛利：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比
	(未經審核)		(未經審核)	
收入				
鋼管	1,262,474	90.9%	1,637,661	100.0%
物業開發與投資	126,709	9.1%	480	0.0%
	1,389,183	100.0%	1,638,141	100.0%

於本期間，鋼管國內銷售及海外銷售所得收入分別佔鋼管總收入約23.1%（二零二四年上半年：20.9%）及約76.9%（二零二四年上半年：79.1%）。

管理層討論與分析

按地區劃分的銷售 — 鋼管

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元 (未經審核)	佔收入百分比	人民幣千元 (未經審核)	佔收入百分比
國內銷售	291,072	23.1%	341,665	20.9%
海外銷售	971,402	76.9%	1,295,996	79.1%
鋼管及製造服務總計	1,262,474	100.0%	1,637,661	100%

按產品劃分的銷售 — 鋼管

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元 (未經審核)	佔收入百分比	人民幣千元 (未經審核)	佔收入百分比
製造及銷售鋼管				
直縫埋弧焊管	1,074,126	85.1%	1,364,809	83.3%
螺旋埋弧焊管	99,864	7.9%	171,891	10.5%
電阻焊管	111	0%	2,181	0.1%
小計	1,174,101	93.0%	1,538,881	93.9%
鋼管製造服務				
直縫埋弧焊管	10,668	0.9%	21,494	1.3%
螺旋埋弧焊管	33,218	2.6%	18,758	1.2%
電阻焊管	989	0%	—	—
小計	44,875	3.5%	40,252	2.5%
其他	43,498	3.5%	58,528	3.6%
總計	1,262,474	100.0%	1,637,661	100.0%

管理層討論與分析

鋼管

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
銷售	1,262,474	1,637,661
銷售及服務成本	(1,026,667)	(1,330,865)
毛利	235,807	306,796

毛利及毛利率 — 鋼管

於本期間，我們的鋼管毛利約為人民幣235,800,000元（二零二四年上半年：人民幣306,800,000元），較二零二四年同期減少約23.1%。整體毛利率約為18.7%，與二零二四年同期約18.7%相若。

物業開發與投資

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
物業銷售：		
銷售	126,229	—
銷售成本	(107,128)	—
毛利	19,101	—
租金收入	480	480
收入總額	126,709	480

管理層討論與分析

物業開發與投資分部產生的收入主要是金龍城第二期的物業銷售收入及來自金龍城第一期商舖的租金收入。於本期間，物業開發與投資收入約為人民幣126,200,000元，而二零二四年同期則為零。本期間租金收入於二零二五年及二零二四年相同。

銷售成本主要指我們就本集團之物業開發活動直接產生的成本。銷售成本的主要組成部分為已售物業成本，當中包括直接建築成本及取得土地使用權成本。於本期間，銷售成本約為人民幣107,100,000元，而二零二四年同期則為零。

於本期間，物業銷售毛利約為人民幣19,100,000元，而二零二四年同期為零。

物業開發與投資收入全部源自國內。

於本期間，其他收入及收益約為人民幣135,800,000元（二零二四年上半年：人民幣31,400,000元），較二零二四年同期增加約332.8%。有關增加乃主要由於出售一間附屬公司收益及撇銷定息債券及票據的本金及利息部分。

於本期間，銷售及分銷開支約為人民幣21,700,000元（二零二四年上半年：人民幣30,700,000元），較二零二四年同期減少約29.5%。銷售及分銷開支減少乃由於佣金及諮詢費減少。

於本期間，行政費用約為人民幣139,300,000元（二零二四年上半年：人民幣96,800,000元），較二零二四年同期增加約43.8%。行政費用增加乃主要由於研發費用增加。

於本期間，融資成本約為人民幣54,600,000元（二零二四年上半年：人民幣58,100,000元），較二零二四年同期減少約6.1%。融資成本減少乃主要由於本期間平均借貸結餘減少。

本集團於本期間錄得其他費用約人民幣6,100,000元（二零二四年上半年：人民幣83,400,000元），較二零二四年同期減少約92.7%。該減少乃由於本期間其他應收款項撇銷及減值減少所致。

管理層討論與分析

本集團於本期間錄得匯兌收益約人民幣5,600,000元，而於二零二四年同期則錄得匯兌收益約人民幣17,100,000元。匯兌收益乃主要由於美元兌人民幣升值所致。

本期間錄得所得稅開支約人民幣3,400,000元（二零二四年上半年：所得稅抵免人民幣42,900,000元）。本期間所得稅開支主要由於本期間若干附屬公司溢利的稅項撥備。

由於上述原因，本公司普通股權持有人應佔溢利淨額約為人民幣171,700,000元（二零二四年上半年：人民幣129,500,000元）。本期間每股盈利為人民幣0.17元（二零二四年上半年：人民幣0.13元）。

業務回顧

鋼管業務

我們主要製造及銷售焊接鋼管，以及提供焊接鋼管製造服務。我們的焊接鋼管產品大致可分為直縫埋弧焊管、螺旋埋弧焊管及電阻焊管。我們是中國最大直縫埋弧焊管製造商之一，並可生產符合X100標準的直縫埋弧焊管，而我們亦已取得知名認證機構如挪威船級社（「DNV」）及美國石油協會（「API」）等十九項國際質量認證。此外，我們為中國首名和唯一能成功研發出3,500米水深用深海焊管的製造商。我們的產品在國內外被廣泛應用於陸上及海上的大型石油及天然氣管道項目及基建項目。

由於我們可製造海上工程使用的海底管及海上鑽井平台結構管，故被劃入海洋工程裝備製造業的一部分。

我們於本期間接獲新增訂單約202,000噸鋼管。我們於本期間交付約215,000噸焊接鋼管。

管理層討論與分析

物業開發

除鋼管製造業務外，本集團亦從事物業開發與投資。於二零一三年中國番禺土地改變用途後，本集團適時利用資產增值機會，將番禺生產廠房的土地用途由工業轉為商業用途。該物業項目名為金龍城財富廣場，為集寫字樓、商舖、公寓及別墅為一體的大型綜合商業體。已改土地佔番禺廠區土地的總面積約四分之一。該土地的總許可建築面積（包括地下建築面積）約為550,000平方米。

以下為金龍城之概要資料：

地址：	中國廣東省廣州市番禺區石基鎮清河路
用途：	集寫字樓、商舖、公寓及別墅為一體的大型綜合商業體
總許可建築面積 （包括地下建築面積）	第一期：135,000平方米 第二期：191,000平方米 第三期：224,000平方米

本集團於二零一八年入賬金龍城第一期的大部分銷售額。本集團於二零二二年開始確認銷售金龍城第二期。金龍城第三期土地於二零一九年已出售予廣州市番禺區土地開發中心。

鋼管業務繼續為本集團的核心業務。

未來計劃及前景

面對俄烏衝突持續，中東地區局勢緊張，和與氣候變化，加劇了全球能源市場的不確定性。全球通脹持續下行，歐洲經濟持續低迷，美國經濟增長放緩，美元持續走強，人民幣貶值，為本集團的國際貿易帶來挑戰。本集團預計二零二五年對石油及天然氣行業而

管理層討論與分析

言仍將是充滿挑戰的一年，從中長期來看，石油及天然氣管道的建設不足、中國對能源安全的重視和推動清潔能源等有望繼續對石油及天然氣行業構成支撐。

長期以來，石油及天然氣一直是全球能源消費結構中最主要的一次能源，在中國也不例外，近年來原油以及天然氣的產量也在持續提升，尤其是清潔能源，如天然氣產量長期快速增長。油氣管道工程建設行業是中國能源行業發展的重要組成部分，也是國家能源安全和經濟發展的重要支撐。隨著中國經濟的快速發展，油氣管道行業發展迅速，市場規模不斷擴大。二零二四年八月中國國務院新聞辦公室發佈《中國的能源轉型》白皮書。白皮書指出，為加強資源優化配置，中國加快建設橫跨東西、縱貫南北、覆蓋全國的能源網絡基礎設施，提升能源大範圍遠距離輸送能力。加強能源管網互聯互通，油氣電全國網絡正越織越密，能源系統的韌性不斷增強。

二零二二年初，國家發展改革委、國家能源局印發《「十四五」現代能源體系規劃》提出到二零二五年，全中國油氣管網規模達到21萬公里左右的目標。截至二零二三年底，全中國長輸油氣管網總里程約19萬公里，其中包括原油管道3.3萬公里，成品油管道3.3萬公里，天然氣管道12.4萬公里。按照「雙碳」目標下的需求預測，預計到二零三五年中國還將新增天然氣管道建設總里程約6.5萬公里，其中新增幹線管道2.95萬公里，省級管道3.53萬公里，新建原油管道約2,000公里，成品油管道約4,000公里。「十四五規劃」將是中國油氣管網全面進入物理互聯互通、服務公平開放的「全國一張網」發展新階段，預計未來10年至20年中國管道運輸還將處於穩定增長期，其中天然氣管道等配套設施管道運輸建設將是發展重點。二零二四年，當中俄東線（除南通—甬直段在建）、西氣東輸三線（除中衛—棗陽段在建）、陝京三／四線等大型幹線管道專案已建成投產。本集團將受惠於石油及天然氣管道的建設。

管理層討論與分析

為了落實「四個革命、一個合作」能源安全戰略，國家石油天然氣管網集團有限公司（「國家管網集團」）於二零一九年底正式成立，國家管網集團主要從事油氣幹線管網及儲氣調峰等基礎設施的投資建設和運營，負責幹線管網互聯互通和與社會管道聯通，以及全中國油氣管網的運行調度。國家管網集團近年來加速推進管網互聯互通，推動西氣東輸管道系統在長三角地區與中俄東線、蘇皖管道等互聯互通，織「線」成「網」，形成了「西氣東輸、俄氣南下、南氣北上、川氣東送、海氣登陸、靈活調配、全面保障」的供氣格局，提升油氣運輸能力，確保油氣能源安全穩定供應。國家管網集團規劃未來加快構建油氣「全國一張網」，統一規劃、統一建設、統一運營的優勢作用，加快佈局「六大戰略通道十七縱七橫」天然氣管網架構、「四大戰略通道三大區域」原油管網架構、「三縱三橫十五大區域」成品油管網架構。國家管網集團成立以來，不斷加強對中國油氣管網佈局的整體統籌，對產業發展起到積極影響，本集團作為國家管網集團的合資格供應商，也對本集團有正面的影響。

根據《中國天然氣發展報告（二零二四）》，二零二三年，國內天然氣勘探取得一系列重大成果，陸上超深層、深水、非常規氣勘探取得重大突破，在塔里木、四川、鄂爾多斯等盆地發現多個千億立方米級大氣區。全國天然氣消耗量由二零一四年的1,848億立方米增長至二零二三年的3,945億立方米，消耗增量佔全球總增量的37%。二零二三年，全國進口天然氣1,656億立方米，同比增長9.9%，主要進口來源包括土庫曼斯坦、澳大利亞、俄羅斯、卡達等國。二零二三年，全國長輸天然氣管道總里程達12.4萬公里，建成長輸管道里程超4,000公里，二零二四年新增管道里程超4,000公里。本集團作為天然氣焊管製造商，定能為本集團帶來機遇。

管理層討論與分析

中國為實現「二零三零年前實現碳達峰，二零六零年前實現碳中和」的「雙碳」戰略目標，標誌著以生態為重點的綠色低碳發展將成為未來的主導戰略。中長期天然氣將成為重點發展的能源，同時油氣企業也會積極發展探索清潔能源，如氫氣、風力發電及水力發電等清潔能源。一系列天然氣管網、風電及海上平台的建設將會加快。另外，本集團積極拓展保溫管業務，目標滿足綠色低碳產品的需求。憑藉本集團技術實力及往績記錄將能共同實現「碳中和」的「雙碳」戰略目標。

國際市場方面，雖然俄烏衝突持續和中東地區局勢緊張，加劇了全球能源市場的不確定性，但原油供應持續增加以致國際油價長期看跌。另一邊廂，全球經濟增長動力不足、替代能源使用增加、冬季氣溫偏暖令國際氣價大幅回落。根據《中國天然氣發展報告(二零二四)》，二零二三年，全球在役天然氣管道總里程達136萬公里，主要分佈在北美、歐洲、亞太、俄羅斯 — 中亞、中國，顯示其他未發展國家的天然氣管道覆蓋率仍然很低。另外，報告中提及根據美國能源部發佈《邁向100%清潔電力之路》報告，計劃二零三五年實現100%清潔電力，清潔能源發電佔比將由44%提升至71%，而某些國家將會持續退出核電及煤電，這些更令本集團進一步擴大海外焊管市場份額。

本集團認為國家能源安全和雙碳目標也是我們的任務，也將為鋼管製造行業創造商機，本集團定當把握時機提升銷售。鑒於我們的長期戰略目標為成為全球領先的鋼管製造商，本集團將通過參與更多全球油氣工程項目，拓大客源及市場份額，通過為橋樑、風力發電、海上平台、保溫管、水管等基建及高端建築工程領域的項目提供鋼管，實現鋼管用途多元化。本集團將繼續發揮在鋼管行業的優勢，爭取更多項目訂單。

管理層討論與分析

僱員

於二零二五年六月三十日，我們共有862名全職僱員（於二零二四年十二月三十一日：858名）。為留聘僱員，我們提供具有競爭力的酬金組合，包括薪金、醫療保險、酌情花紅、其他福利以及僱員於彼等各自國家的強制性退休福利計劃。

外匯風險

於本期間，我們的大部分業務交易均以人民幣結算，惟出口銷售主要以美元計值除外。我們的大部分資產及負債以人民幣計值。我們於本期間並無採納正式對沖政策或外幣工具作對沖用途。

中期股息

董事會不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月的任何中期股息（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）予本公司股東。

金融擔保

於二零二五年六月三十日，本集團就按揭融資向本集團物業之若干買家作出為數人民幣15,200,000元之擔保（於二零二四年十二月三十一日：人民幣17,900,000元）。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，我們以下列資產作為本集團獲授的銀行貸款及其他借款的抵押：

- (i) 總賬面淨值為人民幣651,600,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣662,300,000元）的若干物業、廠房及設備；
- (ii) 總賬面淨值為人民幣458,100,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣464,700,000元）的租賃土地；及
- (iii) 總賬面淨值為人民幣956,600,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣1,001,200,000元）的落成待售物業。

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，我們的現金及銀行結餘及流動比率（流動資產對流動負債的比率）分別約為人民幣44,600,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣53,300,000元）及0.92（於二零二四年十二月三十一日：0.90）。

於二零二零年四月二十七日，本公司與投資基金訂立認購協議，據此，本公司同意發行，而投資基金同意認購140,000,000港元於二零二二年四月到期的12%債券（「債券」）。本公司及票據持有人相互協定將到期日延長至二零二五年一月二十日。本公司執行董事兼控股股東陳昌先生承諾並保證，在債券期內，彼應為(i)本公司的單一最大直接或間接股東；及(ii)董事會主席兼執行董事（「特定履約義務」）。違反特定履約義務可能構成債券的違約事件，在發生違約時，債券持有人有權根據債券的條款和條件立即贖回債券。於二零二五年六月三十日，本公司已全數償還債券。

於二零二五年六月三十日，我們的借貸總額約為人民幣1,697,400,000元（於二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,865,000,000元），其中約人民幣1,697,100,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣1,807,500,000元）為銀行貸款及其他借款，約人民幣零元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣56,500,000元）為美元及港元債券及約人民幣300,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣1,000,000元）為租賃負債。

於二零二五年六月三十日，借貸總額包括物業開發貸款約人民幣710,400,000元。除上述貸款外，於二零二五年六月三十日鋼管業務之貸款約為人民幣987,000,000元。由於大部分銷售成本乃來自採購鋼板及鋼卷，我們須透過短期借貸為我們的營運資本融資。我們一經獲取來自客戶的銷售所得款項後，將償還短期借貸。

於二零二五年六月三十日之資產負債比率（按計息借貸及債券的總和除以資產總值計算）約為27.0%（於二零二四年十二月三十一日：28.7%）。

於二零二五年六月三十日，我們的借貸總額到期情況如下：約56%（於二零二四年十二月三十一日：55%）的借貸總額須於一年內償還，及約44%（於二零二四年十二月三十一日：45%）的借貸總額須於一年後償還。

管理層討論與分析

於二零二五年六月三十日，約87%（於二零二四年十二月三十一日：81%）的借貸總額以人民幣計值，按中國人民銀行公佈的基準貸款利率計息；約13%（於二零二四年十二月三十一日：14%）的借貸總額以人民幣計值，按固定利率計息；及約零%（於二零二四年十二月三十一日：5%）的借貸總額以美元及港元計值，按固定利率計息。

主要投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司

於本期間，本集團概無其他主要投資、重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營公司。

報告期後事項

於本報告日期，於二零二五年六月三十日後並無可嚴重影響本集團營運及財務表現的重大事項。

董事於競爭業務的權益

於本報告日期，概無本公司董事（「董事」）被視為在與我們的業務直接或間接構成或可能構成競爭的業務中擁有權益。

董事於股份及相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，董事及本公司高級行政人員於本公司或其相聯法團（定義見第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」））的股份或相關股份或（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香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文彼等被當作或被視為擁有的權益及淡倉），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的登記冊或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

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	受控法團權益（附註1）	好倉	701,911,000	69.42%
	實益擁有人	好倉	4,350,000	0.43%

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資及實益擁有。根據證券及期貨條例，陳先生被視為於Bournam Profits Limited持有的701,911,000股股份中擁有權益。

其他資料

相聯法團股份

Bournam Profits Limited的全部已發行股本由陳昌先生實益擁有。Bournam Profits Limited為本公司約69.42%已發行股份的實益擁有人。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，據董事所知，除上文所披露者外，以下人士或法團（並非董事或本公司的高級行政人員）於本公司的股份及相關股份中擁有記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊或已知會本公司的權益或淡倉：

股東名稱	身份	持倉	股份數目	概約投票權百分比
Bournam Profits Limited	實益擁有人(附註)	好倉	701,911,000	69.42%

附註：

Bournam Profits Limited之全部股本由陳昌先生唯一及實益擁有。根據證券及期貨條例，陳先生被視為於Bournam Profits Limited持有的701,911,000股股份中擁有權益。

購股權計劃

我們於二零二零年六月十八日採納購股權計劃。上述計劃的目的為向本集團增長有貢獻的合資格參與者提供獎勵。上述計劃的合資格參與者包括但不限於僱員、董事及任何按計劃所界定的其他合資格人士。因行使根據購股權計劃及本集團其他購股權計劃（如有）待授出的所有購股權而可能發行的本公司股份總數，合共不得超過購股權計劃獲採納之日已發行股份的10%（即不超過101,114,200股）。於二零二五年六月三十日，概無根據計劃授出或同意授出購股權予任何人士。

截至二零二五年一月一日、二零二五年六月三十日及本報告日期，根據購股權計劃可供發行之股份總數分別為101,114,200股、101,114,200股及101,114,200股，分別佔本公司在上述日期已發行股本總額約10%、10%及10%。截至二零二五年六月三十日，購股權計劃的剩餘年期約為5年。

企業管治

除下文所披露者外，本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月整個期間已遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的所有守則條文。

企業管治守則第C.2.1條

本公司獲悉，企業管治守則第C.2.1段規定主席及行政總裁的職務應予分開，而不應由同一人擔任。本公司並未設「行政總裁」職銜。執行董事、主席及本集團創辦人陳昌先生目前擔任此職務，同時負責本公司的領導工作及實際運作，確保所有重大事宜均由董事會以可行方式決定。董事會將定期舉行會議考慮影響本集團營運的重大事項。董事會認為此架構不會損害董事會與本公司管理層之間權力及權限的平衡。各位負責不同職能的執行董事及高級管理層會對陳先生履行自身職責提供補充。董事會認為此架構可為本集團提供強大及一致的領導，有助於切實有效地規劃及執行商業決策及策略，及確保提高股東利益。

儘管如此，董事會仍將不時檢討管理層及董事會架構，以確保因應環境變化適時採取適當措施。

遵守證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月整個期間一直遵守標準守則。

其他資料

購買、贖回或出售本公司的上市證券

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

審核委員會

本公司的審核委員會（「審核委員會」）由本公司獨立非執行董事歐陽廣華先生（主席）、陳平先生及詹建宙先生組成。

審核委員會已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績。

審核委員會已聯同本公司管理層審閱本集團採納的會計原則及慣例，並討論及檢討本集團內部監控體系、風險管理職能及財務匯報體系之充分性及有效性。

中期簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
	附註		
收入	5	1,389,183	1,638,141
銷售及服務成本		(1,133,795)	(1,330,865)
毛利		255,388	307,276
其他收入及收益	5	135,755	31,370
銷售及分銷開支		(21,668)	(30,729)
行政費用		(139,276)	(96,837)
匯兌收益·淨額		5,587	17,137
其他費用·淨額	6	(6,067)	(83,430)
融資成本	7	(54,586)	(58,122)
除稅前溢利	8	175,133	86,665
所得稅(開支)／抵免	9	(3,386)	42,851
本公司擁有人應佔本期間溢利		171,747	129,516
本公司擁有人應佔每股盈利 基本及攤薄	11	人民幣 0.17 元	人民幣0.13元

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
本期間溢利	171,747	129,516
其他全面收益／(虧損)		
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面收益／ (虧損)：		
換算境外業務產生之匯兌差額	42,650	(13,477)
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面收益／ (虧損)淨額	42,650	(13,477)
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面 (虧損)／收益：		
本公司財務報表換算呈列貨幣產生的匯兌差額	(1,605)	740
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面 (虧損)／收益淨額	(1,605)	740
本期間扣除稅項後其他全面收益／(虧損)	41,045	(12,737)
本公司擁有人本期間應佔全面收益總額	212,792	116,779

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

		於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	1,808,510	1,830,141
投資物業	13	355,000	355,000
使用權資產		581,339	589,107
長期預付款項、按金及其他應收款項		57,241	46,129
非流動資產總值		2,802,090	2,820,377
流動資產			
落成待售物業		1,704,940	1,809,180
存貨	14	378,520	816,313
貿易應收賬款及應收票據	15	508,992	371,731
預付款項、其他應收款項及其他資產	16	752,377	552,826
已抵押及受限制銀行結餘		97,652	52,953
現金及銀行等價物		44,598	53,323
分類為持作出售之資產		3,487,079	3,656,326
		—	29,236
流動資產總值		3,487,079	3,685,562
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	17	1,025,751	1,063,366
其他應付款項及應計費用		752,438	720,509
合約負債		337,147	555,508
定息債券及票據	18	—	56,488
計息銀行及其他借貸	19	953,154	967,281
應付一名董事款項	22	26,839	7,701
應付稅項		654,105	659,916
撥備		44,830	44,830
與分類為持作出售之資產相關之負債		3,794,264	4,075,599
		—	37,323
流動負債總額		3,794,264	4,112,922

中期簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
流動負債淨額		(307,185)	(427,360)
資產總值減流動負債		2,494,905	2,393,017
非流動負債			
計息銀行及其他借貸	19	744,236	841,164
遞延稅項負債		160,349	171,581
政府補貼		138,397	141,141
非流動負債總額		1,042,982	1,153,886
資產淨值		1,451,923	1,239,131
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本	20	88,856	88,856
儲備		1,363,067	1,150,275
權益總額		1,451,923	1,239,131

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔								總計 人民幣千元
	已發行股本 人民幣千元 (附註20)	股份溢價* 人民幣千元	資產重估 儲備* 人民幣千元	實收盈餘* 人民幣千元	資本儲備* 人民幣千元 (附註(a))	法定公積金* 人民幣千元 (附註(b))	累計虧損* 人民幣千元	匯率波動 儲備* 人民幣千元	
於二零二五年一月一日(經審核)	88,856	767,097	612,661	224,589	48,229	273,471	(674,873)	(100,899)	1,239,131
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	171,747	—	171,747
本期間其他全面收益/(虧損):									
換算境外業務產生之匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	42,650	42,650
本公司財務報表換算呈列貨幣 產生的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	(1,605)	(1,605)
本期間全面收益總額	—	—	—	—	—	—	171,747	41,045	212,792
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	88,856	767,097	612,661	224,589	48,229	273,471	(503,126)	(59,854)	1,451,923

中期簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

截至二零二四年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔								總計 人民幣千元
	已發行股本 人民幣千元 (附註20)	股份溢價* 人民幣千元	資產重估 儲備* 人民幣千元	實繳盈餘* 人民幣千元	資本儲備* 人民幣千元 (附註(a))	法定公積金* 人民幣千元 (附註(b))	累計虧損* 人民幣千元	匯率波動 儲備* 人民幣千元	
於二零二四年一月一日(經審核)	88,856	767,097	612,661	224,589	53,934	274,185	(893,963)	(51,284)	1,076,075
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	129,516	—	129,516
本期間其他全面(虧損)/收益：									
換算境外業務產生之匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	(13,477)	(13,477)
本公司財務報表換算呈列貨幣 產生的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	740	740
本期間全面收益/(虧損)總額	—	—	—	—	—	—	129,516	(12,737)	116,779
於註銷附屬公司後轉撥資本儲備及 法定公積金	—	—	—	—	(5,705)	(652)	6,357	—	—
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	88,856	767,097	612,661	224,589	48,229	273,533	(758,090)	(64,021)	1,192,854

* 於二零二五年六月三十日，該等儲備賬目包括中期簡明綜合財務狀況表中約人民幣1,363,067,000元(二零二四年六月三十日：人民幣1,103,998,000元)的綜合儲備。

附註：

- 資本儲備指由利事達集團有限公司支付的資本超過番禺珠江鋼管有限公司(「番禺珠江鋼管」)註冊資本的金額。
- 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(抵銷過往年度的任何虧損後)的10%撥入法定公積金。當法定公積金的結餘達各實體註冊資本的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%。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量		
除稅前溢利	175,133	86,665
就下列各項調整：		
融資成本	54,586	58,122
出售物業、廠房及設備之收益	(1,160)	—
銀行利息收入	(94)	(77)
中國政府的補貼收入	(3,074)	(5,021)
物業、廠房及設備折舊	32,441	35,688
使用權資產折舊	7,585	7,956
撤銷物業、廠房及設備	—	88
註銷附屬公司之虧損	—	4,056
撤銷其他應收款項	—	46,341
其他應收款項減值	—	27,593
撤銷定息債券及票據的本金部分	(6,451)	—
撤銷定息債券及票據的利息部分	(13,760)	—
出售一間附屬公司之收益	(78,665)	—
	166,541	261,411
存貨減少	437,793	165,058
落成待售物業減少／(增加)	104,240	(5,351)
貿易應收賬款及應收票據增加	(137,261)	(182,883)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加	(103,200)	(41,762)
已抵押及受限制銀行結餘增加	(44,699)	(28,627)
貿易應付賬款及應付票據減少	(37,615)	(84,132)
合約負債、其他應付款項及應計費用(減少)／增加	(207,133)	84,377
撥備增加	—	2,020
	178,666	170,111
經營所得現金	178,666	170,111
已收利息	94	77
已付利息	(20)	(49)
已付企業所得稅	(23,291)	(53,714)
已付土地增值稅	—	(144)
	155,449	116,281
經營活動所得現金流量淨額	155,449	116,281

中期簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備	(10,976)	(33,926)
收取政府補貼	330	2,042
出售物業、廠房及設備所得款項	1,326	—
出售一間附屬公司所得款項	300	—
投資活動所用現金流量淨額	(9,020)	(31,884)
融資活動所得現金流量		
新增銀行貸款及其他借貸	463,641	557,356
償還銀行貸款及其他借貸	(574,439)	(474,213)
償還債券及票據	(55,404)	(4,597)
已付利息	(54,566)	(53,114)
租賃付款之本金部分	(251)	(227)
應付一名董事款項增加/(減少)	19,138	(54,750)
融資活動所用現金流量淨額	(201,881)	(29,545)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(55,452)	54,852
外匯利率變動之影響淨值	46,727	(11,907)
於一月一日之現金及現金等價物	53,323	32,191
於六月三十日之現金及現金等價物	44,598	75,136

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 公司資料

珠江石油天然氣鋼管控股有限公司（「本公司」）於二零零八年一月九日根據開曼群島公司法第22章（一九六一年第3號法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands及其於香港之主要營業地點位於香港九龍九龍灣常悅道9號企業廣場第三座6樓605-606室。本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）從事製造及銷售焊接鋼管及提供相關製造服務以及物業開發與投資。本集團主要業務性質於截至二零二五年六月三十日止六個月（「本期間」）並無重大變動。

本公司董事（「董事」）認為，本公司的控股公司及最終控股公司為Bournam Profits Limited，該公司於英屬處女群島註冊成立。

2. 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的該等中期簡明綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。該等中期簡明綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有列明者外，所有數值均湊整至最接近千元。

該等中期簡明綜合財務報表並不包括全年財務報表所需的所有資料及披露，並應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併閱讀。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

2. 編製基準(續)

持續經營基準

於二零二五年六月三十日，本集團維持現金及現金等價物約為人民幣44,598,000元及錄得流動負債淨值約人民幣307,185,000元。鑒於該等情況，本公司董事已考慮本集團之未來流動資金及表現以及其可用融資來源，以評估本集團是否將具備足夠財務資源持續經營。

為改善本集團的流動資金及現金流量，使本集團得以持續經營，本集團已實施或正在實施以下措施：

(1) 與銀行進行積極協商，以獲取充足的銀行借貸，為本集團的運營提供資金

於二零二五年六月三十日，本集團預計在未來的12個月內將有足夠的資金支持以清償債務，因此本中期簡明綜合財務報表以持續經營為基礎編製。

於二零二五年六月三十日後及直至本報告日期，本集團獲得新貸款人民幣13,500,000元並重續現有貸款人民幣69,800,000元，且本集團正在磋商重續於一年內到期之現有貸款人民幣526,944,000元，且預計於到期後可與相關銀行續貸。本集團繼續與銀行積極磋商，以便在借貸到期時重續或獲得額外資金來源，以滿足本集團於不久將來的營運資金及財務需求。本公司董事已評估彼等可利用的所有有關事實，並認為彼等與銀行有良好的往績記錄及關係，且認為本集團將能夠在貸款到期時續借其貸款。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

2. 編製基準(續)

持續經營基準(續)

(2) 改善本集團的經營現金流量

本集團正採取縮緊各類生產成本及開支的成本控制措施，以獲取盈利及增加經營現金流量。

本公司董事已編製本集團涵蓋由報告期末起計十二個月期間的現金流量預測。考慮到本集團鋼管業務帶來正現金流量以及持續銷售本集團的現有房地產項目，董事認為本集團將具備足夠的營運資金以撥付其營運所需及履行其到期財務責任。因此，已按持續經營基準編製本集團的中期簡明綜合財務報表。

倘持續經營的假設並不恰當，則可能需要作出調整以反映資產可能須按並非目前於中期簡明綜合財務狀況表入賬的金額變現的情況。此外，本集團可能須就任何可能產生之進一步負債作出撥備，及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整之影響並無於中期簡明綜合財務報表內反映。

3. 會計政策變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致，首次於本期間的財務資料採納下列經修訂國際財務報告準則會計準則則除外。

國際會計準則第21號(修訂本)

缺乏可兌換性

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 會計政策變動及披露(續)

經修訂的國際財務報告準則會計準則的性質及影響如下所述：

國際會計準則第21號(修訂本)訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團交易的貨幣以及集團實體用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，因此該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

4. 營運分部資料

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

- (a) 鋼管分部從事製造及銷售焊接鋼管及提供相關製造服務；及
- (b) 物業開發與投資分部就發展待售物業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，而此乃經調整除稅前溢利／虧損之計量。經調整除稅前溢利／虧損與本集團的除稅前溢利／虧損計量方式一致，惟相關計量並無計及總部及公司的開支。

分部資產不包括未分配總部及公司資產(因該等資產按組別基準管理)。

分部負債不包括未分配總部及公司負債(因該等負債按組別基準管理)。

分部間銷售及轉讓乃參考按當時市價向第三方作出銷售所用之售價進行。

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，概無分部間銷售。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 營運分部資料(續)

截至二零二五年六月三十日止 六個月(未經審核)	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	1,262,474	126,709	1,389,183
分部業績：	164,616	(6,278)	158,338
對賬：			
公司及其他未分配收入			20,210
公司及其他未分配開支			(3,403)
未分配融資成本			(12)
除稅前溢利			175,133
其他分部資料：			
折舊及攤銷	(40,026)	—	(40,026)
資本開支*	10,976	—	10,976
於二零二五年六月三十日 (未經審核)			
分部資產：	3,178,521	3,168,833	6,347,354
對賬：			
抵銷分部間應收款項			(245,703)
公司及其他未分配資產			187,518
總資產			6,289,169
分部負債：	3,039,404	1,972,250	5,011,654
對賬：			
抵銷分部間應付款項			(245,703)
公司及其他未分配負債			71,295
總負債			4,837,246

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 營運分部資料(續)

截至二零二四年六月三十日止 六個月(未經審核)	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	1,637,661	480	1,638,141
分部業績：	129,885	(35,491)	94,394
對賬：			
公司及其他未分配收入			1
公司及其他未分配開支			(2,618)
未分配融資成本			(5,112)
除稅前溢利			86,665
其他分部資料：			
折舊及攤銷	(43,640)	(4)	(43,644)
資本開支*	33,926	—	33,926
於二零二四年十二月三十一日 (經審核)			
分部資產：	3,437,596	3,108,952	6,546,548
對賬：			
抵銷分部間應收款項			(284,954)
公司及其他未分配資產			244,345
總資產			6,505,939
分部負債：	3,418,095	1,990,356	5,408,451
對賬：			
抵銷分部間應付款項			(284,954)
公司及其他未分配負債			143,311
總負債			5,266,808

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 營運分部資料(續)

鋼管產品及服務以及物業銷售資料

主要產品及服務及物業銷售的收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
製造及銷售鋼管：		
直縫埋弧焊管	1,074,126	1,364,809
螺旋埋弧焊管	99,864	171,891
電阻焊管	111	2,181
鋼管製造服務：		
直縫埋弧焊管	10,668	21,494
螺旋埋弧焊管	33,218	18,758
電阻焊管	989	—
其他*	43,498	58,528
	1,262,474	1,637,661
銷售物業	126,709	480
	1,389,183	1,638,141

* 其他主要包括製造及銷售鋼製管件、螺紋鋼材及廢料，以及買賣設備和鋼板。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 營運分部資料(續)

地區資料

(a) 收入資料按客戶所在地區劃分如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
向外部客戶銷售：		
中國內地	417,781	342,145
非洲	550,955	947,460
其他亞洲國家	157,647	221,845
中東	241,608	73,037
歐洲	—	2,345
南美洲	21,192	8,303
北美洲	—	43,006
	1,389,183	1,638,141

(b) 本集團的資產及資本開支逾90%位於中國內地。

主要客戶的資料

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月佔本集團總收入10%以上的外部客戶如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
客戶A	548,336	874,528
客戶B	不適用*	191,981

* 客戶B於截至二零二五年六月三十日止六個月所貢獻的收入並未超過本集團於該期間總收入的10%。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 收入、其他收入及收益

本集團的收入、其他收入及收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
來自客戶合約之收入		
製造及銷售焊接鋼管及提供相關製造服務	1,262,474	1,637,661
銷售物業	126,229	—
	1,388,703	1,637,661
來自租賃合約之收入		
租金收入	480	480
	1,389,183	1,638,141
其他收入及收益		
銀行利息收入	94	77
中國政府的補貼收入*	20,849	13,577
出售物業、廠房及設備之收益	1,160	—
撇銷定息債券及票據的本金部分**	6,451	—
撇銷定息債券及票據的利息部分**	13,760	—
出售一間附屬公司之收益#	78,665	—
其他	14,776	17,716
	135,755	31,370

* 補貼收入乃中國地方財政局授予本集團若干附屬公司之補貼，主要作為若干項目的補償。該等補貼並無未達成的條件或或然事項。

** 本集團與票據持有人訂立和解契據，並已全數贖回結算金額，而票據持有人已交出全部二零二零年票據，並解除及免除本集團根據上述交易文件或根據上述交易文件項下的所有義務。

於二零二五年一月六日，本集團出售其一間負債淨額約為人民幣78,365,000元的附屬公司，代價為人民幣300,000元。因此，本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得出售收益約人民幣78,665,000元。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 收入、其他收入及收益(續)

來自客戶合約之收入：

(i) 分類收入資料：

截至二零二五年六月三十日止 六個月(未經審核)	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
銷售商品／物業 提供服務	1,217,599 44,875	126,229 —	1,343,828 44,875
來自客戶合約之總收入	1,262,474	126,229	1,388,703
地區市場			
中國內地	291,072	126,229	417,301
非洲	550,955	—	550,955
其他亞洲國家	157,647	—	157,647
中東	241,608	—	241,608
歐洲	—	—	—
南美洲	21,192	—	21,192
北美洲	—	—	—
來自客戶合約之總收入	1,262,474	126,229	1,388,703
收入確認時間			
商品／物業於某一時間點 轉移	1,217,599	126,229	1,343,828
服務隨時間轉移	44,875	—	44,875
來自客戶合約之總收入	1,262,474	126,229	1,388,703

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 收入、其他收入及收益(續)

(i) 分類收入資料：(續)

截至二零二四年六月三十日止 六個月(未經審核)	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
銷售商品／物業	1,597,409	—	1,597,409
提供服務	40,252	—	40,252
來自客戶合約之總收入	1,637,661	—	1,637,661
地區市場			
中國內地	341,665	—	341,665
非洲	947,460	—	947,460
其他亞洲國家	221,845	—	221,845
中東	73,037	—	73,037
歐洲	2,345	—	2,345
南美洲	8,303	—	8,303
北美洲	43,006	—	43,006
來自客戶合約之總收入	1,637,661	—	1,637,661
收入確認時間			
商品／物業於某一時間點 轉移	1,597,409	—	1,597,409
服務隨時間轉移	40,252	—	40,252
來自客戶合約之總收入	1,637,661	—	1,637,661

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 收入、其他收入及收益(續)

(i) 分類收入資料：(續)

下表列示於本期間已確認收入中計入於本期間初合約負債及就於目前期間已達成履約責任確認之金額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
計入於本期間初合約負債之已確認收入：		
製造及銷售有縫焊接鋼管及提供相關 製造服務	239,698	72,164
物業銷售	126,229	—
	365,927	72,164

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 收入、其他收入及收益(續)

(ii) 履約責任：

有關本集團履約責任之資料概述如下：

鋼管銷售

就鋼管銷售而言，收入於商品的控制權轉移時(即商品被運至客戶指定地點(交付))確認。在客戶獲得控制權之前發生的運輸及處理活動被認為屬履行活動。交付後，客戶對銷售商品的分銷方式及價格有全面的決定權，在銷售商品時負有主要責任，並承擔與商品有關的廢棄及損失的風險。付款通常於發票日期起計30日至90日到期，惟新客戶通常須提前付款。

物業銷售

履約責任乃於買方實際管有已完工物業時履行。

製造服務

本集團向客戶提供製造服務。當本集團創造或提升客戶於創造或提升資產時已控制的資產時，該等服務乃確認為隨著時間推移而達成的履約責任。該等製造服務的收入乃根據合約的完成階段採用輸入法確認。付款通常於在交付或客戶接受加工產品之日起50日內支付。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

6. 其他費用，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
賠償	1,892	3,022
註銷附屬公司之虧損	—	4,056
撇銷其他應收款項	—	46,341
訴訟產生的索賠撥備	—	2,020
撇銷物業、廠房及設備	—	88
其他應收款項減值	—	27,593
其他	4,175	310
	6,067	83,430

7. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
銀行及其他借貸利息(包括債券及票據)	54,447	57,563
已貼現票據利息	119	510
租賃負債利息	20	49
利息開支總額	54,586	58,122

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

8. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除/(計入)下列各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
已售存貨成本	966,752	1,250,491
提供服務成本	59,915	80,374
已售物業成本	107,128	—
物業、廠房及設備折舊	32,441	35,688
使用權資產折舊	7,585	7,956
出售物業、廠房及設備之收益	(1,160)	—
研發成本(附註)	62,484	16,173

附註：研發成本包括在中期簡明綜合損益表所呈列的行政開支中。

9. 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，按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團於開曼群島及英屬處女群島註冊成立的附屬公司無須繳納任何所得稅。本集團於香港註冊成立的附屬公司無須繳納所得稅，因為該等公司於本期間目前並無於香港產生任何應課稅溢利。

本集團於中國內地營運的所有附屬公司均按照企業所得稅法繳稅。本集團於本期間共有三種稅率，包括25%稅率，高新技術企業15%稅率及小微企業優惠稅率政策。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

9. 所得稅(續)

中期簡明綜合損益表所得稅開支/(抵免)的主要組成部分如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
即期 — 中國內地：		
本期間中國企業所得稅支出	14,152	21,031
過往期間中國企業所得稅撥備不足/ (超額撥備)	466	(63,882)
遞延稅項	(11,232)	—
本期間稅項開支/(抵免)總額	3,386	(42,851)

10. 中期股息

董事會不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

11. 本公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據本公司擁有人應佔本期間溢利及本期間已發行普通股加權平均數1,011,142,000股(二零二四年六月三十日：1,011,142,000股)計算。

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團並無已發行潛在攤薄普通股。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 物業、廠房及設備

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
於期／年初	1,830,141	1,839,427
添置	10,976	62,333
出售	(166)	(1,683)
折舊	(32,441)	(65,142)
撇銷	—	(4,794)
於期／年末	1,808,510	1,830,141

本集團的物業、廠房及設備賬面淨值約人民幣651,620,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣662,261,000元)已抵押作為本集團銀行貸款及其他借貸的擔保，進一步詳情載於附註19。

13. 投資物業

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
於中國內地之商用物業 於期／年初之賬面值	355,000	360,000
公平值調整之虧損淨額	—	(5,000)
於期／年末之賬面值	355,000	355,000

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 存貨

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
原材料	45,007	231,617
在製品	44,477	379,594
製成品	302,697	218,763
	392,181	829,974
減：滯銷及陳舊存貨撥備	(13,661)	(13,661)
	378,520	816,313

15. 貿易應收賬款及應收票據

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收賬款	596,124	448,739
減值撥備	(95,821)	(95,821)
貿易應收賬款淨額	500,303	352,918
應收票據	8,689	18,813
	508,992	371,731

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收回應收款項，務求把信貸風險減至最低。逾期結餘由高級管理層定期審閱。貿易應收賬款為不計息。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

15. 貿易應收賬款及應收票據(續)

於本期間末，按發票日期為基準並已扣除虧損撥備的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
60日內	340,460	189,852
61日至90日	17,067	15,399
91日至180日	19,745	48,738
181日至365日	35,547	17,383
1至2年	47,921	40,080
2至3年	39,563	41,466
	500,303	352,918

16. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
預付款項	328,770	320,300
按金及其他應收款項	436,198	243,909
可收回稅項	3,719	4,927
	768,687	569,136
減值撥備	(16,310)	(16,310)
	752,377	552,826

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

17. 貿易應付賬款及應付票據

於本期間末，按發票日期為基準的貿易應付賬款及應付票據賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付賬款		
90日內	276,776	601,752
91日至180日	149,412	48,251
181日至365日	222,221	114,183
1至2年	63,299	45,581
2至3年	64,401	16,282
超過3年	118,482	127,756
	894,591	953,805
應付票據	131,160	109,561
	1,025,751	1,063,366

貿易應付賬款為不計息，且一般須於一年內支付。所有應付票據於365日內到期。

18. 定息債券及票據

	二零二五年六月三十日				二零二四年十二月三十一日			
	原貨幣本金 百萬	合約年利率 (%)	到期日	(未經審核) 人民幣千元	原貨幣本金 百萬	合約年利率 (%)	到期日	(經審核) 人民幣千元
流動								
二零二零年票據	不適用	不適用	不適用	—	59港元	12.0	二零二四年	54,636
二零二二年債券B	不適用	不適用	不適用	—	2港元	8.0	二零二五年	1,852
				—				56,488

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

18. 定息債券及票據(續)

140,000,000港元於二零二三年到期之年利率**12%**票據(二零二零年票據)

於二零二零年四月二十七日，本公司向投資基金發行本金額為140,000,000港元之年利率12%票據(「二零二零年票據」)，於二零二二年四月二十七日到期但到期日可延遲至二零二二年九月三十日。票據按固定年息率12%計息，須每半年期末支付。根據購買協議，本集團控股股東須履行特定履約責任。任何違反特定履約責任可能構成票據購買協議下的違約行為，在此情況下，投資基金有權根據條款及條件贖回二零二零年票據。本公司及票據持有人相互協定將到期日延長至二零二三年十二月二十二日。二零二零年票據於二零二三年十二月二十二日到期，而未獲本公司於到期日償還。按年利率12%計息的二零二零年票據利息乃於本集團損益確認且相關應付利息乃計入其他應付款項及應計費用。於二零二四年十二月十九日，本公司與票據持有人訂立和解契據。本公司契諾及同意向票據持有人的銀行賬戶支付54,000,000港元(「結算金額」)，以全面及最終清償任何時間到期的所有負債及責任。於二零二五年六月三十日，本公司已全數贖回結算金額且票據持有人仍已交回全部二零二零年票據，並解除及免除本公司根據上述交易文件或在上述交易文件項下的所有義務。

2,000,000港元於二零二五年到期之年利率**8%**債券(二零二二年債券B)

於二零二二年一月八日，本公司向一名個人投資者發行本金額為2,000,000港元之債券(「二零二二年債券B」)。債券須於二零二三年一月九日前悉數償付，但本公司及投資人已把到期日延長至二零二四年一月九日，並進一步延長至二零二五年一月九日，且已於期內達成協議。債券按固定年票息率6%計息，須每月底支付。自二零二三年一月九日起，二零二二年債券B年利率從6%增加至8%。債券為無抵押。於二零二五年六月三十日，本公司已悉數贖回二零二二年債券B。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 計息銀行及其他借貸

	二零二五年六月三十日			二零二四年十二月三十一日		
	實際利率 %	到期日	(未經審核) 人民幣千元	實際利率 %	到期日	(經審核) 人民幣千元
流動						
租賃負債	9.13	二零二六年 一月	287	9.13	二零二五年 十二月	516
銀行貸款						
— 有抵押	3.60-5.66	二零二六年 六月	417,670	4.50-5.66	二零二五年 十二月	450,300
— 無抵押	3.00-5.44	二零二六年 六月	179,074	3.55-5.44	二零二五年 十二月	150,370
其他借貸						
— 有抵押	5.57-9.09	二零二六年 六月	57,566	5.00-9.09	二零二五年 十二月	111,268
— 無抵押	11.20	二零二六年 六月	194,557	11.20	二零二五年 十二月	200,827
長期銀行貸款的流 動部分						
— 有抵押	3.41-4.90	二零二六年 六月	104,000	3.41-4.09	二零二五年 十二月	54,000
			<u>953,154</u>			<u>967,281</u>
非流動						
租賃負債	不適用	不適用	—	9.13	二零二六年 一月	28
銀行貸款						
— 有抵押	3.41-4.90	二零二七年 十二月至 二零二八年 十月	730,364	3.41-4.90	二零二七年 十二月至 二零二八年 十月	808,134
其他借貸						
— 有抵押	5.57-6.80	二零二六年 八月至 二零二七年 三月	13,872	5.00-6.80	二零二六年 八月	33,002
			<u>744,236</u>			<u>841,164</u>
			<u>1,697,390</u>			<u>1,808,445</u>

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 計息銀行及其他借貸(續)

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
按以下分析為：		
須於以下期限償還的銀行貸款：		
一年內	700,744	654,670
第二年	614,364	690,134
第三年至第五年(包括首尾兩年)	116,000	12,000
超過五年	—	106,000
	1,431,108	1,462,804
須於以下期限償還的其他借貸：		
一年內	252,123	312,095
第二年	13,872	33,002
	265,995	345,097
須於以下期限償還的租賃負債：		
一年內	287	516
第二年	—	28
	287	544
	1,697,390	1,808,445

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 計息銀行及其他借貸(續)

本集團若干銀行貸款及其他借貸由下列各項作為抵押：

- (a) 抵押本集團於本期間末賬面淨值約為人民幣651,620,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣662,261,000元)的若干物業、廠房及設備；
- (b) 抵押本集團於本期間末賬面淨值約為人民幣458,076,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣464,673,000元)的若干租賃土地；及
- (c) 抵押本集團於本期間末總賬面值約為人民幣956,564,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,001,224,000元)的若干落成待售物業。

於二零二五年六月三十日，除銀行貸款及其他借貸約人民幣零元(二零二四年十二月三十一日：人民幣85,000元)以港元列值外，全部借貸均以人民幣列值。

本集團有下列尚未提取銀行融資：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
浮動利率		
— 一年內到期	199,876	252,290
— 一年後到期	825,636	797,865
未提取銀行融資總額	1,025,512	1,050,155

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

20. 已發行股本

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
法定：		
10,000,000,000股(二零二四年 十二月三十一日：10,000,000,000股) 每股面值0.10港元的普通股	878,335	878,335
已發行及繳足：		
1,011,142,000股(二零二四年十二月 三十一日：1,011,142,000股) 每股面值0.10港元的普通股	88,856	88,856

21. 承擔

於本期間末，本集團有以下資本承擔：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
樓宇	46,876	80,848
廠房及機器	29,719	30,804
	76,595	111,652

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

22. 關聯方交易

(a) 與關聯方的結餘：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應付一名董事款項 — 陳昌先生	26,839	7,701

與董事的未支付結餘為無抵押、免息且須應要求償還。

(b) 本集團主要管理人員的薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	1,639	1,662
退休福利計劃供款	31	38
支付予主要管理人員的薪酬總額	1,670	1,700

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

23. 金融工具之公平值及公平值層級

於二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，本集團按成本或攤銷成本列賬之金融工具之賬面值與其公平值並無重大差異，惟以下金融工具除外，其賬面值及公平值於下文披露：

	賬面值		公平值	
	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
金融負債				
計息銀行及其他借貸 (租賃負債除外)	1,697,103	1,807,901	1,710,839	1,816,916
定息債券及票據	—	56,488	—	56,488
	1,697,103	1,864,389	1,710,839	1,873,404

計息銀行及其他借貸及定息債券及票據之公平值，乃以條款、信貸風險及餘下期限類似之工具現時可取得折現率，折現預期未來現金流計算。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團就計息銀行及其他借貸及定息債券及票據之自有不履行風險導致之公平值變動評估為不重大。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，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。

公平值層級

下表說明本集團金融工具之公平值計量層級：

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

23. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

按公平值披露的負債：

於二零二五年六月三十日

	使用下列各項進行公平值計量			總計 (未經審核) 人民幣千元
	活躍市場 所報價格 (第一級) (未經審核) 人民幣千元	重大可觀察 輸入值 (第二級) (未經審核) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入值 (第三級) (未經審核) 人民幣千元	
計息銀行及其他借貸 (租賃負債除外)	—	1,710,839	—	1,710,839
定息債券及票據	—	—	—	—

於二零二四年十二月三十一日

	使用下列各項進行公平值計量			總計 (經審核) 人民幣千元
	活躍市場 所報價格 (第一級) (經審核) 人民幣千元	重大可觀察 輸入值 (第二級) (經審核) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入值 (第三級) (經審核) 人民幣千元	
計息銀行及其他借貸 (租賃負債除外)	—	1,816,916	—	1,816,916
定息債券及票據	—	56,488	—	56,488

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何按公平值計量之金融資產(二零二四年十二月三十一日：無)。

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何按公平值計量之金融負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

23. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

按公平值披露的負債:(續)

本期間內,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(截至二零二四年六月三十日止六個月:無)。

24. 報告期後的非調整事件

根據股東將於二零二五年九月五日召開的本公司股東特別大會上通過的特別決議案,將本公司股份溢價賬項中約人民幣767,097,000元的金額進行減值並註銷,同時將因股份溢價減少所產生的貸項用於抵銷本公司截至二零二五年六月三十日的累計虧損。

25. 批准中期簡明綜合財務報表

該等中期簡明綜合財務報表於二零二五年八月二十九日獲董事會批准及授權刊發。