

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**CHU KONG PETROLEUM AND NATURAL GAS STEEL PIPE HOLDINGS LIMITED**  
**珠江石油天然氣鋼管控股有限公司**  
 (於開曼群島註冊成立的有限公司)  
 (股份代號：1938)

**截至二零一四年六月三十日止六個月的  
 二零一四年中期業績公佈**

珠江石油天然氣鋼管控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表連同去年同期的比較數字如下：

財務摘要	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一四年	二零一三年	
收入(人民幣千元)	<b>1,484,020</b>	1,200,111	23.7%
毛利(人民幣千元)	<b>245,000</b>	222,891	9.9%
毛利率	<b>16.5%</b>	18.6%	
母公司擁有人 應佔溢利(人民幣千元)	<b>70,631</b>	71,021	-0.5%
母公司普通股本 持有人應佔每股盈利 基本及攤薄(人民幣)	<b>0.07</b>	0.07	0%

中期簡明綜合全面收入表  
截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
收入	6	1,484,020	1,200,111
銷售成本		<u>(1,239,020)</u>	<u>(977,220)</u>
毛利		245,000	222,891
投資物業之公平值收益		89,447	–
其他收入及收益	6	106,596	139,661
銷售及分銷成本		(51,359)	(32,722)
行政費用		(174,556)	(159,433)
其他費用		(5,740)	(1,897)
融資成本	7	(116,863)	(70,169)
應佔合營公司損益		<u>(548)</u>	<u>–</u>
除稅前溢利	8	91,977	98,331
所得稅支出	9	<u>(21,346)</u>	<u>(27,310)</u>
本期間溢利		<u>70,631</u>	<u>71,021</u>

截至六月三十日止六個月  
二零一四年 二零一三年  
(未經審核) (未經審核)  
附註 人民幣千元 人民幣千元

其他全面收入：

其後可能會重新分類至損益之項目

換算境外業務產生之匯兌差額

(11,373) 9,833

與其他全面收入部分有關之所得稅

- -

其後可能不會重新分類至損益之項目

投資物業之重估收益

- 1,538,287

與其他全面收入部分有關之所得稅

- (384,572)

本期間扣除稅項後的其他全面收入

(11,373) 1,163,548

本期間全面收入總額

59,258 1,234,569

以下人士應佔溢利：

母公司擁有人

70,631 71,021

以下人士應佔全面收入總額：

母公司擁有人

59,258 1,234,569

母公司普通股本擁有人應佔每股盈利

基本及攤薄

10 人民幣0.07元 人民幣0.07元

中期簡明綜合財務狀況表  
於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	3,255,499	2,903,523
投資物業	12	2,312,469	2,216,313
長期預付款項及按金		154,447	211,650
預付土地租金		1,055,406	859,617
商譽		4,075	4,075
於合營公司之投資		178,877	75,647
遞延稅項資產		62,696	43,954
已抵押存款		5,998	5,907
非流動資產總值		<u>7,029,467</u>	<u>6,320,686</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	13	968,041	1,148,337
貿易應收賬款及應收票據	14	1,667,945	1,219,104
預付款項、按金及其他應收款項		876,870	535,226
已抵押存款		343,721	127,596
衍生金融工具	17	-	13,675
現金及銀行結餘		726,134	1,609,517
流動資產總值		<u>4,582,711</u>	<u>4,653,455</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及應付票據	15	1,028,512	535,443
計息貸款及其他借貸	16	3,047,409	3,017,516
其他應付款項及應計費用		372,724	393,757
應付稅項		84,479	67,080
衍生金融工具	17	136	480
短期融資券		300,848	206,926
流動負債總額		<u>4,834,108</u>	<u>4,221,202</u>
流動(負債)/資產淨值		<u>(251,397)</u>	<u>432,253</u>
資產總值減流動負債		<u>6,778,070</u>	<u>6,752,939</u>

		二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債			
計息貸款及其他借貸	16	2,018,842	2,148,077
定息債券		505,346	431,453
政府補貼		105,411	106,345
遞延稅項負債		470,144	447,995
		<u>3,099,743</u>	<u>3,133,870</u>
非流動負債總額		<u>3,099,743</u>	<u>3,133,870</u>
資產淨值		<u>3,678,327</u>	<u>3,619,069</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		88,856	88,856
儲備		3,589,471	3,530,213
		<u>3,678,327</u>	<u>3,619,069</u>
權益總額		<u>3,678,327</u>	<u>3,619,069</u>

# 中期簡明綜合財務報表附註

## 截至二零一四年六月三十日止六個月

### 1. 公司資料

珠江石油天然氣鋼管控股有限公司(「本公司」)於二零零八年一月九日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)從事製造及銷售有縫焊接鋼管及提供相關製造服務。本集團主要業務性質於期內並無重大變動。

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

### 2. 編製基準

截至二零一四年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定及國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)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。

中期簡明綜合財務報表並不包括全年財務報表所需的所有資料及披露，並應與本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併參閱。

### 3. 流動負債淨額

於二零一四年六月三十日，本集團之流動負債超過其流動資產約人民幣251,000,000元。在此流動負債淨額狀況下，董事仍按持續經營基準編製報告期間之財務資料，乃由於(i)於二零一四年六月三十日，本集團擁有相關銀行同意授出可供使用之銀行融資人民幣6,235,000,000元；(ii)董事預期現有貸款之任何借方不會於可預見之未來緊縮或撤回授予本集團之信貸融資；及(iii)本集團預期銷售其產品所得溢利於財務負債到期時足以償還該等負債。

### 4. 會計政策及披露變更

編製中期簡明綜合財務報表的會計政策與編製本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的全年財務報表一致，惟國際會計準則委員會頒佈並於二零一四年一月一日開始的年度期間採納的準則、修訂及詮釋除外，詳情見下文：

國際財務報告準則第10號、  
國際財務報告準則第12號及  
國際會計準則第27號(經修訂)(修訂本)  
國際會計準則第32號(修訂本)

國際會計準則第39號(修訂本)

國際財務報告詮釋委員會—詮釋第21號

國際財務報告準則第10號、國際財務報告  
準則第12號及國際會計準則  
第27號(經修訂)的修訂—投資實體  
國際會計準則第32號金融工具：  
呈報—抵銷金融資產及金融負債的修訂  
國際會計準則第39號金融工具：  
確認及計量—衍生工具的約務更替及  
對沖會計法的延續的修訂  
徵費

採納此等準則、修訂及詮釋對本集團經營業績或財務狀況的影響並不重大。

本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則、詮釋或修訂。

## 5. 經營分部資料

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

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

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

分部資產不包括未分配總部及公司資產(因該等資產按集團基準管理)。

分部負債不包括未分配總部及公司負債(因該等負債按集團基準管理)。

分部間銷售及轉讓乃參考按其時市價向第三方作出銷售所用之售價進行。

截至二零一四年六月三十日止六個月	鋼管 人民幣千元	物業開發 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：			
向外部客戶銷售	<u>1,484,020</u>	<u>-</u>	<u>1,484,020</u>
分部業績：	25,083	84,982	110,065
對賬：			
公司及其他未分配開支			<u>(18,088)</u>
除稅前溢利			<u>91,977</u>
分部資產：	12,270,825	2,495,089	14,765,914
對賬：			
抵銷分部間應收款項			(196,964)
公司及其他未分配資產			<u>(2,956,772)</u>
總資產			<u>11,612,178</u>
分部負債：	8,008,622	632,140	8,640,762
對賬：			
抵銷分部間應付款項			(196,964)
公司及其他未分配負債			<u>(509,947)</u>
總負債			<u>7,933,851</u>

截至二零一三年六月三十日止六個月

	鋼管 人民幣千元	物業開發 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：			
向外部客戶銷售	<u>1,200,111</u>	<u>-</u>	<u>1,200,111</u>
分部業績：	108,907	(979)	107,928
對賬：			
公司及其他未分配開支			<u>(9,597)</u>
除稅前溢利			<u>98,331</u>
分部資產：	11,073,416	2,091,312	13,164,728
對賬：			
抵銷分部間應收款項			(62,186)
公司及其他未分配資產			<u>(2,986,392)</u>
總資產			<u>10,116,150</u>
分部負債：	6,473,845	446,832	6,920,677
對賬：			
抵銷分部間應付款項			(62,186)
公司及其他未分配負債			<u>(440,885)</u>
總負債			<u>6,417,606</u>

溢利對賬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
分部溢利：		
融資成本	<b>110,065</b>	107,928
公司開支	<b>(13,563)</b>	(4,447)
	<u><b>(4,525)</b></u>	<u>(5,150)</u>
期內綜合溢利	<u><b>91,977</b></u>	<u>98,331</u>



## 產品資料

主要產品的收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
製造及銷售鋼管：		
直縫埋弧焊管	1,196,417	884,842
電阻焊管	41,768	214,128
螺旋埋弧焊管	114,440	35,305
鋼管製造服務：		
直縫埋弧焊管	3,177	20,208
電阻焊管	491	4,070
其他*	127,727	41,558
	<b>1,484,020</b>	<b>1,200,111</b>

\* 其他主要包括製造及銷售鋼質管件、螺紋鋼材業務、廢料及設備買賣。

## 地區資料

根據客戶所在地區劃分之收入資料如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
向外部客戶銷售：		
中國內地	758,200	919,257
美洲	186,906	59,597
歐洲聯盟	—	5,772
中東	107,087	175,096
其他亞洲國家	406,623	40,389
大洋洲	25,204	—
	<b>1,484,020</b>	<b>1,200,111</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

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團來自兩名客戶的收入分別為人民幣266,604,000元及人民幣165,329,000元，分別佔本集團總收入逾17%及11%。

## 6. 收入、其他收入及收益

收入，亦為本集團的營業額，指已售貨品的發票價值，扣除增值稅(「增值稅」)及其他銷售稅，並已計及退貨及折扣撥備；以及所提供服務的價值，扣除期內營業稅及附加稅。

本集團的收入、其他收入及收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
收入		
製造及銷售有縫焊接鋼管及提供相關製造服務	<u>1,484,020</u>	<u>1,200,111</u>
其他收入及收益		
銀行利息收入	6,607	8,622
中國政府的補貼收入	101,179	122,170
租金收入	119	276
其他	<u>3,190</u>	<u>430</u>
	<u>111,095</u>	<u>131,498</u>
收益		
公平值收益／(虧損)淨額：		
衍生工具—不符合對沖資格的交易	(2,085)	7,102
匯兌收益／(虧損)淨額	<u>(2,414)</u>	<u>1,061</u>
	<u>(4,499)</u>	<u>8,163</u>
	<u>106,596</u>	<u>139,661</u>

補貼收入乃地方財政局就番禺珠江鋼管(連雲港)有限公司、連雲港珍珠河石化管件有限公司及番禺珠江鋼管有限公司，分別用以鼓勵其投資及高質量產品。並無有關該等補貼的未達成條件或或然事項。

## 7. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
銀行貸款及政府貸款利息	118,965	74,027
其他貸款利息(包括債券及短期融資券)	18,835	15,050
融資租賃利息	5,249	4,317
並非按公平值計入損益之金融負債涉及之 利息開支總額	143,049	93,394
減：資本化利息	(26,186)	(23,225)
	<b>116,863</b>	<b>70,169</b>

## 8. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
已售存貨成本	1,093,330	808,143
折舊	42,030	39,501
已確認／(已撥回)貿易應收賬款減值	40	(150)

## 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，按實體基準支付所得稅。

由於本集團於期內並無在香港產生或賺取任何應課稅溢利，故此並無作出香港利得稅撥備。

中期簡明綜合全面收入表所得稅開支的主要組成部份如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
即期－中國內地期內支出	17,939	36,719
遞延	3,407	(9,409)
期內稅項支出總額	<b>21,346</b>	<b>27,310</b>

## 10. 母公司普通股本擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃據母公司普通股本擁有人應佔期內溢利人民幣70,631,000元(二零一三年：人民幣71,021,000元)及期內已發行普通股之加權平均數1,011,142,000股(二零一三年：1,011,142,000股)計算。

由於本集團於截至二零一四年及二零一三年六月三十日止期間內並無具潛在攤薄效應的已發行普通股，故並無對該等期間所呈列的每股基本盈利作出調整。

## 11. 物業、廠房及設備

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
於期／年初	2,903,523	2,211,264
添置	398,503	659,489
收購一家附屬公司	-	120,222
出售	(4,523)	(135)
折舊	(42,030)	(87,228)
匯兌調整	26	(89)
	<u>3,255,499</u>	<u>2,903,523</u>
於期／年末	<u>3,255,499</u>	<u>2,903,523</u>

## 12. 投資物業

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
樓宇		
於一月一日之賬面值	6,313	6,159
公平值調整之收益淨額	95	343
匯兌差額	61	(189)
	<u>6,469</u>	<u>6,313</u>
於期／年末之賬面值	<u>6,469</u>	<u>6,313</u>
土地		
於一月一日之賬面值	2,210,000	-
從自有物業轉出	-	2,010,050
添置	6,648	3,792
公平值調整之收益淨額	89,352	196,158
	<u>2,306,000</u>	<u>2,210,000</u>
於期／年末之賬面值	<u>2,306,000</u>	<u>2,210,000</u>
	<u>2,312,469</u>	<u>2,216,313</u>

### 13. 存貨

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
原材料	453,065	340,459
在製品	265,237	233,848
製成品	249,739	574,030
	<u>968,041</u>	<u>1,148,337</u>

### 14. 貿易應收賬款及應收票據

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收賬款	1,580,911	1,225,399
減值	(6,435)	(6,395)
貿易應收賬款淨額	<u>1,574,476</u>	<u>1,219,004</u>
應收票據	93,469	100
	<u>1,667,945</u>	<u>1,219,104</u>

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。信貸平均一般為60日。每名客戶有最高信貸限額。本集團擬繼續嚴格監控其未償還應收款額，務求將信貸風險減至最低。逾期欠款由高級管理人員定期審閱。貿易應收賬款為不計息。

於報告期末，按發票日期為基準的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
60日內	952,498	561,766
61日至90日	39,934	32,895
91日至180日	109,092	143,039
181日至365日	243,393	295,377
1至2年	174,840	126,400
2至3年	38,492	50,069
超過3年	16,227	9,458
	<u>1,574,476</u>	<u>1,219,004</u>

## 15. 貿易應付賬款及應付票據

於報告期末，按發票日期為基準的貿易應付賬款及應付票據賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
90日內	364,390	180,620
91日至180日	17,096	13,952
181日至365日	21,886	5,628
1至2年	10,438	11,504
2至3年	10,404	3,942
超過3年	3,131	2,721
	<b>427,345</b>	218,367
應付票據	<b>601,167</b>	317,076
	<b>1,028,512</b>	<b>535,443</b>

貿易應付賬款為不計息，且一般須於60日內支付。

所有應付票據於180日內到期。

## 16. 計息貸款及其他借貸

	實際利率 %	到期日	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
<b>流動</b>				
應付融資租賃款項	6.66~6.87	二零一四年至二零一五年	70,240	34,095
銀行貸款				
—有抵押	2.06~7.59	二零一四年至二零一五年	621,910	583,572
—無抵押	1.95~7.5	二零一四年至二零一五年	2,167,259	2,139,849
政府貸款				
—無抵押	4.2	二零一四年至二零一五年	188,000	260,000
			<b>3,047,409</b>	<b>3,017,516</b>
<b>非流動</b>				
應付融資租賃款項	6.66~6.87	二零一五年至二零一九年	187,351	37,163
銀行貸款				
—有抵押	6.4~7.78	二零一五年至二零二八年	990,357	934,858
—無抵押	4.03~6.33	二零一五年至二零一八年	551,134	937,056
政府貸款				
—無抵押	4.2	二零一五年至二零一六年	290,000	239,000
			<b>2,018,842</b>	<b>2,148,077</b>
			<b>5,066,251</b>	<b>5,165,593</b>

二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
-----------------------------------	------------------------------------

按以下分析為：

須於以下期限償還的銀行貸款：

一年內	2,789,169	2,723,421
第二年	851,134	827,406
第三年至五年(包括首尾兩年)	540,357	1,044,508
超過五年	150,000	-
	<u>4,330,660</u>	<u>4,595,335</u>

須於以下期限償還的政府貸款：

一年內	188,000	260,000
第二年	290,000	239,000
	<u>478,000</u>	<u>499,000</u>

應付融資租賃款項：

一年內	70,240	34,095
第二年	56,809	37,163
第三至五年(包括首尾兩年)	130,542	-
	<u>257,591</u>	<u>71,258</u>
	<u>5,066,251</u>	<u>5,165,593</u>

本集團銀行貸款由下列各項作為抵押：

- 本集團於報告期末抵押賬面淨值約人民幣147,019,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣148,775,000元)的若干物業、廠房及設備；及
- 本集團於報告期末抵押賬面淨值約人民幣301,691,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣302,399,000元)的若干租賃土地；及

此外，於報告期末，本公司已就最多達人民幣2,944,263,000元(二零一三年：人民幣1,745,093,000元)的若干本集團銀行貸款作出擔保。

於二零一四年六月三十日，除銀行貸款人民幣43,656,000元(二零一三年：人民幣31,449,000元)及人民幣846,884,000元(二零一三年：人民幣1,449,181,000元)分別以港元及美元列值外，全部借貸均以人民幣列值。

本集團有下列尚未提取銀行信貸：

	本集團	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
浮動利率		
—一年內到期	<u>6,234,749</u>	<u>6,938,407</u>

## 17. 衍生金融工具

	二零一四年六月三十日	
	資產	負債
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
利率掉期	-	136
	-	136

本集團已訂立跨幣掉期合約及利率掉期合約以管理其匯率及利率風險。該等合約並未指定為對沖目的，並按公平值於損益表列賬。跨幣掉期合約於二零一四年二月終止。於截至二零一四年六月三十日止六個月非對沖貨幣衍生工具公平值變動人民幣2,085,000元的支出列於全面收入表(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣7,104,000元列作收入)。

## 18. 報告期間後事項

於二零一四年六月二十日，本集團與獨立第三方訂立買賣協議，收購寧波三合鋼管有限公司51%之股權。寧波三合鋼管有限公司從事製造及銷售焊管。收購代價為現金人民幣11,385,000元。交易於二零一四年七月十四日完成。

## 主席報告

各位股東：

本人謹代表董事會，向股東提呈本集團截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績。

經過二零一三年的低潮，管理層及本集團全體員工於二零一四年上半年竭盡所能，矢志引領本公司業績納回正軌。去年一直延誤國內之若干管道項目現已復工，而且近期進度更愈見起色。行業氣氛復現朝氣，且行業利好消息不斷，包括中國與俄羅斯簽訂天然氣協議發展中俄管道，於淮南地區興建高壓輸電塔，西氣東輸三線中段之工程獲批並開展，以及新粵浙煤制天然氣管道獲批等正面訊息，為行業帶來鼓勵。



截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額約為人民幣1,484,000,000元，較二零一三年同期上升約23.7%（二零一三年上半年：人民幣1,200,100,000元）。本公司權益持有人應佔溢利較二零一三年同期下跌約0.5%至約人民幣70,600,000元（二零一三年上半年：人民幣71,000,000元）。每股盈利約人民幣0.07元（二零一三年上半年：人民幣0.07元）。董事會不建議派發截至二零一四年六月三十日止六個月之中期股息（二零一三年上半年：零）。

二零一四年上半年，本集團已發展為更全面及具競爭力的管道生產商，旗下的四個生產基地及一個能處理長達150米管道載量的獨特自營貨運碼頭已全面投入運作。該碼頭讓本公司能夠承接多個大型基建項目訂單，包括港珠澳大橋。港珠澳大橋是未來的地標項目，作為港珠澳大橋的管道供應商，能為其提供每條長達70米的鋼管，本公司深感自豪。珠海生產基地自營碼頭的獨特設計，讓我們享有物流及地理優勢，有能力參與此項宏偉項目。迎合中國銳意於南中國海地區勘探深海洋資源的戰略，本集團珠海基地及碼頭佔盡地利，位於高欄港經濟區沿岸，毗鄰數個著名油氣開發商及設備與服務供應商，讓本集團能為離岸油氣項目提供支援。連同我們在連雲港的基地，本集團共有兩個生產基地位於岸邊，佔盡沿岸優勢，便於利用船舶卸貨設施。因此，本集團能有較佳的成本管控及提升交付貨品速度。

在國際層面上，本集團預備於本年底完成其首條海外生產線的建造工程。本公司已與全球最大型管道防腐公司之一沙特阿拉伯公司Abdel Abdullah Al Qhtani & Sons, Co（「AHQ」）組成了合營公司。沙特阿拉伯生產基地將擁有一條LSAW-JCOE生產線，估計年產能達300,000噸。本公司透過向中東地區引進LSAW生產技術，將增加本集團之地區市場份額，並有助進一步提升「PCK」品牌的知名度及聲譽。此外，本公司與AHQ已建立長遠業務關係，憑藉AHQ之健全銷售網絡及與區內客戶之友好關係，本集團預期該合營項目可望提升本集團日後的整體競爭力。

本公司於今年七月收購位於印尼爪哇西部卡拉旺的土地，以擴展本集團海外生產設施及進一步擴闊產品種類及收入來源。本公司將興建一條生產線以製造及銷售冷軋卷及熱軋酸洗（塗油）板卷產品。生產基地的位置鄰近多個國際汽車製造商，對冷軋卷及熱軋酸洗（塗油）產品有強大需求。我們相信建立生產基地將進一步提升「PCK」品牌於印尼及東南亞地區的知名度。

近期中俄雙方(中國石油天然氣集團公司與俄羅斯天然氣工業股份公司(Gazprom))簽訂的天然氣供應協議，於未來數年必定成為行業的焦點。合約總值估計達4,000億美元，據此，俄羅斯將會最快在二零一八年從西伯利亞庫茨克(Irkutsk)的科維克塔(Kovykta)及雅庫特(Yakutsk)的恰揚達(Chayanda)天然氣田向中國供應天然氣。根據有關協議，中國將會建設數千公里管道作輸入天然氣，因此，預期輸氣用鋼管的需求將會增加。作為油氣輸送鋼管行業的龍頭，本公司定必全力以赴，參與此地標項目。我們日後定當知會股東有關此項目之最新發展。

其他行業焦點還有西氣東輸管道三線及新粵浙煤制天然氣管道的建造項目。該等管道合計長度超逾15,000公里，並預計於二零一六年完成興建。本公司正加緊與該等管道的相關各方溝通，可望成為該等大型項目之主要供應商之一。本公司為西氣東輸管道第二期的主要供應商，在國家管道項目中所累積的寶貴經驗及往績賦予本公司得天獨厚的優勢，比其他國內外競爭對手更勝一籌。

## 致謝

展望將來，市場預料可走出去年的窘境。隨著全球天然氣及其他再生能源需求持續增加，未來數年鋼管需求將逐漸上升。依此合理推斷，本年度可被視為復甦之年，讓本公司得以恢復增長勢頭。本集團已經奠下了穩固的經營基礎，制定了清晰的發展策略，並且持續不斷提升企業的競爭力以維持長遠發展。本集團將繼續堅持產品多元化和「板管一體化」的發展策略，向世界一流的直縫埋弧焊鋼管製造商的目標邁進。

本人謹代表本集團對全體員工在本集團的發展進程中所付出的寶貴貢獻表達感謝。同時，我亦向各位股東對現時集團為迎接未來的成功所進行的整合過程及強化實力的階段中所付出的支持表示感激。集團與全體員工將會繼續努力發揮團隊精神，保持珠江鋼管在管道市場享譽盛名的品牌及領導地位，繼續作為行業表率，引領行業發展。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

本集團主要製造及銷售焊接鋼管及提供將原材料加工為焊接鋼管的製造服務。本集團的焊接鋼管產品大致可分為直縫埋弧焊管、螺旋埋弧焊管及高頻電阻焊管。本集團為中國最大直縫埋弧焊管製造商之一，可生產符合X100標準的直縫埋弧焊管，並已取得挪威船級社(「DNV」)及美國石油協會(「API」)等國際分類組織及工業協會頒發十項認證。此外，本集團為中國首家及唯一成功生產出水深1,500米深海用焊管的製造商，產品在國內外廣泛應用於大型油氣管道項目(「陸上及海上」)及基建項目。

本集團具有製造海上工程使用的深海管道之能力，並成為「十二五」規劃期間的海洋工程裝備製造業之其中一家企業，受惠於國家戰略性政策及支持。我們亦得到中國政策性銀行及保險業機構的大力支持，與國家開發銀行、中國進出口銀行及中國出口及信用保險公司亦保持良好合作關係，並已從該等機構獲得中期貸款及信貸融資。

於二零一四年七月，本集團以約11,000,000美元收購一幅位於印尼的土地，以興建廠房，作建設冷軋卷及熱軋酸洗(塗油)板卷生產線。此舉主要目的是落實本集團產品多元發展策略及進一步進佔印尼及東南亞市場。

本集團於回顧期內已接獲新增訂單約263,000噸，約54.8%來自海外客戶。已接獲的若干大型海外訂單來自烏茲別克斯坦盧克石油公司(Lukoil)的石油項目、南美項目及中亞天然氣項目。本集團亦成功擴展其產品至其他應用範疇，取得位於香港的港珠澳大橋和中國的平潭大橋之鋼管供應訂單。本集團於回顧期間已交付約236,000噸焊接鋼管。

## 財務回顧

回顧期間，本集團的營業額約為人民幣1,484,000,000元(二零一三年上半年：人民幣1,200,100,000元)，較二零一三年同期增加約23.7%。毛利約為人民幣245,000,000元(二零一三年上半年：人民幣222,900,000元)，較二零一三年同期增加約9.9%。本公司擁有人應佔溢利淨額約為人民幣70,600,000元(二零一三年上半年：人民幣71,000,000元)，較二零一三年同期減少約0.5%。每股盈利為人民幣0.07元(二零一三年上半年：人民幣0.07元)，與二零一三年同期的水平相若。

## 收入

### 按地區劃分的銷售

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	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	758,200	51.1%	919,257	76.6%
海外銷售	725,820	48.9%	280,854	23.4%
總計	<u>1,484,020</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,200,111</u>	<u>100.0%</u>

### 按產品劃分的銷售

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	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	1,196,417	80.6%	884,842	73.7%
電阻焊管	41,768	2.8%	214,128	17.9%
螺旋埋弧焊管	114,440	7.7%	35,305	2.9%
小計	<u>1,352,625</u>	<u>91.1%</u>	<u>1,134,275</u>	<u>94.5%</u>
鋼管製造服務				
直縫埋弧焊管	3,177	0.2%	20,208	1.7%
電阻焊管	491	0.1%	4,070	0.3%
小計	<u>3,668</u>	<u>0.3%</u>	<u>24,278</u>	<u>2.0%</u>
其他	<u>127,727</u>	<u>8.6%</u>	<u>41,558</u>	<u>3.5%</u>
總計	<u>1,484,020</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,200,111</u>	<u>100.0%</u>

回顧期間，本集團的海外銷售約為人民幣725,800,000元(二零一三年上半年：人民幣280,900,000元)，佔本集團總收入約48.9%(二零一三年上半年：23.4%)。本集團的國內銷售約為人民幣758,200,000元(二零一三年上半年：人民幣919,300,000元)，佔本集團總收入51.1%(二零一三年上半年：76.6%)。海外銷售增加主要由於本集團已接多份海外訂單。於回顧期間，本集團已交付用於泰國的輸氣項目、南美的輸氣項目及香港的港珠澳大橋的鋼管。國內銷售額較去年同期有所下跌，主要由於本集團於回顧期間交付較多海外訂單所致。

## 毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
製造及銷售鋼管				
直縫埋弧焊管	206,929	17.3%	163,916	18.5%
電阻焊管	3,693	8.8%	31,121	14.5%
螺旋埋弧焊管	11,092	9.7%	1,890	5.4%
小計	221,714	16.4%	196,927	17.4%
鋼管製造服務				
直縫埋弧焊管	1,701	53.5%	12,988	64.3%
電阻焊管	42	8.6%	249	6.1%
小計	1,743	47.5%	13,237	54.5%
其他	21,543	16.9%	12,727	30.6%
總計	245,000	16.5%	222,891	18.6%

回顧期間，本集團毛利約為人民幣245,000,000元(二零一三年上半年：人民幣222,900,000元)，較二零一三年同期增加約9.9%。增加主要歸因於銷售較二零一三年同期有所上升。整體毛利率約為16.5%，低於二零一三年同期的約18.6%。毛利率減少主要由於本集團於回顧期內交付較多毛利率較低的螺旋焊管及基建項目訂單所致。



本集團採納會計政策，以公平值計量投資物業。因此，投資物業公平值變動產生之損益，已於本年度的損益內反映。本集團已委聘獨立估值師利駿行測量師有限公司及永利行評值顧問有限公司，為投資物業進行估值。根據利駿行測量師有限公司及永利行評值顧問有限公司於二零一四年六月三十日發出的估值報告，本集團投資物業於二零一四年六月三十日的市值約為人民幣2,300,000,000元。本集團投資物業的公平值增加約人民幣89,400,000元，並計入二零一四年上半年的損益內。

其他收入及收益約為人民幣106,600,000元(二零一三年上半年：人民幣139,700,000元)，較二零一三年同期減少約23.7%。其他收入及收益減少乃由於回顧期內中國政府之補貼較二零一三年同期減少所致。政府補貼主要與本集團於連雲港之投資有關。

銷售及分銷費用約為人民幣51,400,000元(二零一三年上半年：人民幣32,700,000元)，較二零一三年同期增加約57.0%。截至二零一四年六月三十日止六個月之銷售及分銷較二零一三年同期有所增加，乃由於回顧期間的銷售(尤其是海外銷售)增加所致。銷售及分銷費用佔本集團收入約3.5%，較二零一三年同期的2.7%為高，主要由於海外銷售增加所致。

行政費用約為人民幣174,600,000元(二零一三年上半年：人民幣159,400,000元)，較二零一三年同期增加約9.5%。行政費用增加主要由於本集團於二零一三年五月收購南京鎔裕集團100%股權所致。於回顧期內，本集團就南京鎔裕集團產生了額外的行政開支。

融資成本約為人民幣116,900,000元(二零一三年上半年：人民幣70,200,000元)，較二零一三年同期增加66.5%。融資成本增加，乃由於撥作本集團營運資金及資本開支的平均借貸結餘上升所致。

本集團於二零一一年與一間金融機構訂立一份跨幣掉期合同，以管理金額為人民幣300,000,000元的三年期貸款的匯率風險，並於二零一四年二月終止。於回顧期間，該等衍生工具錄得已兌現公平值變動約人民幣2,980,000元(二零一三年上半年：人民幣7,100,000元收益)，已於損益表上內賬列作支出。本集團亦與一間金融機構訂立一份利率掉期合同，以管理金額約為31,000,000美元的六個月循環貸款的浮動利率風險。於回顧期間，該衍生工具錄得未兌現公平值變動約人民幣900,000元(二零一三年上半年：人民幣30,000元支出)，已於損益表內入賬列作收益。

所得稅費用由截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣27,300,000元，減少約21.8%，至截至二零一四年六月三十日止六個月約人民幣21,300,000元。

## 未來計劃及前景

由於二零一三年大型管道項目延誤，故中國政府只有不足兩年的時間，去達致國家發展和改革委員會定下的目標，即在「十二五」規劃期間結束前鋪設全國總長度可達150,000公里的天然氣管線。同時，有消息指政府鼓勵採用天然氣作為能源，該等消息包括：西氣東輸三期(約7,378公里)建設工程的開展(一期及二期已分別於二零零四年及二零一二年竣工)；新粵浙煤制天然氣管道(約8,000公里)最近獲批；中亞-中國天然氣D線現正進行鋼管招標程序。此外，中國城鎮化步伐加快，也促成了其他城市的天然氣網絡發展。俄羅斯天然氣工業股份公司(Gazprom)與中國石油天然氣集團公司簽訂為期三十年估計價值達4,000億美元的天然氣供應協議，無疑令整個油氣行業大受鼓舞。另外，俄羅斯之Gazprom預定由二零一八年開始每年提供380億立方米天然氣，為期三十年，並可選擇將供應量提升至610億立方米。天然氣資源將產自庫茨克(Irkutsk)的科維克塔(Kovykta)及雅庫特(Yakutsk)的恰揚達(Chayanda)的西伯利亞天然氣田。為此，中國將需要鋪設數千公里的管道，以將天然氣由俄羅斯管道輸送至中國境內。

除天然氣項目外，國家能源局亦宣佈，計劃興建合共十二條輸電管道，其中四條為特高壓直流電(「特高壓直流電」)管線，並將由國家電網公司(「國家電網」)擁有。憑藉本公司過去與國家電網的業務關係，以及本公司於淮南地區(淮南-南京-上海超高壓直流電管道的所在地)的地理優勢，本公司有信心將會獲得超高壓直流電項目的銷售合同。

董事會對鋼管行業的未來前景充滿信心，並銳意成為一站式供應商，為買家提供不同種類的高品質焊管。本集團有策略地將新生產基地設置於中國珠海、連雲港，及沙特阿拉伯，以把握日漸殷切的需求。於沙地阿拉伯以合資模式經營的直縫埋弧焊管生產線預期於二零一四年年底前投產，本集團於該合營企業擁有50%之權益。

除鋼管生產線外，本集團實施「板管一體化」策略，並計劃於連雲港建造一條估計年產能達2,000,000噸的鋼板加工生產線。此鋼板加工生產線將能生產符合美國石油協會標準等級的鋼板，其設計足以滿足集團自用的需求。透過供應鏈之縱向整合，不但可改善本集團鋼管業務的盈利能力，亦確保本集團能夠獲得穩定的優質鋼板供應作鋼管生產之用。

為進一步落實產品多元化發展策略及進佔東南亞市場，本集團已決定於印尼建立廠房，以興建冷軋卷及熱軋酸洗(塗油)板卷生產線。

本集團擬透過內部產生的資金及銀行借貸撥付該等資本開支。

本集團致力成為國內及國際市場優質焊管的領先生產商，並將繼續發掘商機，以實現業務的持續增長。有賴經驗豐富的管理層及研發團隊，與主要供應商和客戶的深厚關係，以及開發多元化優質產品的策略，本集團優勢在握，致力應付國內及全球鋼管市場龐大的增長潛力。

## 僱員

於二零一四年六月三十日，本集團共有3,952名全職僱員(於二零一三年十二月三十一日：4,024名)。本集團提供具有競爭力的酬金組合以留聘員工，包括薪金、醫療保險、酌情花紅及其他福利，以及有關香港僱員的強制性公積金計劃及有關中國僱員的國家管理退休福利計劃。

## 外匯風險

於回顧期間，本集團的大部份業務交易均以人民幣結算，惟出口銷售主要以美元計值除外。本集團的大部份資產及負債以人民幣計值。本集團於回顧期間並無採納對沖政策或工具作外匯對沖用途。

## 中期股息

董事會不建議宣派截至二零一四年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一三年六月三十日止六個月：零)。

## 或然負債

於二零一四年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

## 資產抵押

於二零一四年六月三十日，本集團以總賬面淨值分別為人民幣147,000,000元(於二零一三年十二月三十一日：人民幣148,800,000元)及人民幣301,700,000元(於二零一三年十二月三十一日：人民幣302,400,000元)的若干物業、廠房、設備及土地使用權作為本集團獲授的銀行貸款的抵押。

## 流動資金及財務資源

於二零一四年六月三十日，本集團現金及現金等價物及流動比率(流動資產對流動負債的比率)分別約為人民幣726,100,000元(於二零一三年十二月三十一日：人民幣1,609,500,000元)及1.0(於二零一三年十二月三十一日：1.1)。



於二零一四年六月三十日，本集團借貸總額約為人民幣5,872,400,000元(於二零一三年十二月三十一日：約人民幣5,804,000,000元)，其中約人民幣4,808,700,000元(於二零一三年十二月三十一日：人民幣5,094,300,000元)為銀行借貸、約人民幣257,600,000元(於二零一三年十二月三十一日：人民幣71,300,000元)為根據融資租賃承擔之責任、約人民幣300,800,000元(於二零一三年十二月三十一日：人民幣206,900,000元)為短期融資券、以及約人民幣505,300,000元(於二零一三年十二月三十一日：人民幣431,500,000元)為美元及港元債券。

資產負債比率(按計息借貸、融資租賃、債券及短期融資券的總和除以資產總值約人民幣11,612,200,000元(於二零一三年十二月三十一日：人民幣10,974,100,000元)計算)約為50.6%(於二零一三年十二月三十一日：52.9%)。

於二零一四年六月三十日，本集團的借貸總額到期情況分佈在超過五年期間，其中約57%的借貸總額(於二零一三年十二月三十一日：56%)須於一年內償還，約40%(於二零一三年十二月三十一日：44%)須於二至五年內償還，而餘下3%(於二零一三年十二月三十一日：零)須於超過五年後償還。由於約90%之銷售成本為採購鋼板及鋼卷，本集團須透過短期借貸為其營運資本融資。本集團一經獲取來自顧客的銷售所得款項，將償還短期借貸。此外，由於部份長期計息貸款將於一年內償還及已分類為借貸的流動部份，所以本集團於二零一四年六月三十日錄得淨流動負債約人民幣251,000,000元。考慮到於年結日持有的現金及未用銀行額度約人民幣6,235,000,000元及銷售產品後產生溢利之現金流，本集團擁有充足流動資金及穩健之財務狀況以償還短期借貸。

於二零一四年六月三十日，本集團約50%(於二零一三年十二月三十一日：55%)的總借貸以人民幣計值，按中國人民銀行公佈的基準貸款利率計息；約23%(於二零一三年十二月三十一日：14%)的總借貸以人民幣計值，按固定利率計息；於二零一四年六月三十日，約13%(於二零一三年十二月三十一日：19%)的總借貸以美元及港元計值，美元貸款的利率以美元倫敦銀行同業拆息為基準，而港元貸款則以香港銀行同業拆息為基準計息；及於二零一四年六月三十日，約14%(二零一三年十二月三十一日：12%)的總借貸以美元及港元計值，按固定利率計息。

## 主要投資、重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於回顧期內本集團概無主要投資、重大收購或出售。

## 報告期後事項

於二零一四年六月三十日(即編製中期簡明綜合財務報表日期)後，並沒有任何事項對本集團之經營及財務表現構成重大影響。

## 企業管治

除下文披露者外，本公司於截至二零一四年六月三十日止六個月整個期間已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)的所有守則條文。

### 企業管治守則A.2.1條

本公司獲悉，企業管治守則第A.2.1段規定主席及行政總裁的職務應予分開，而不應由同一人擔任。本公司並未設「行政總裁」一職。本集團主席及創辦人陳昌先生同時負責董事會的領導工作及實際運作，確保所有重大事宜均由董事會以可行方式決定。董事會將定期舉行會議考慮影響本集團營運的重大事項。董事會認為此架構不會損害董事會與本公司管理層之間權力及權限的平衡。各位負責不同職能的執行董事及高級管理層會互補主席及行政總裁的職務。董事會認為此架構可為本集團提供強大及一致的領導，有助於切實有效地規劃及執行其商業決策及策略，及確保提高股東利益。

儘管如此，董事會仍將不時檢討此架構，以確保因應環境變化適時對其作出適當變動。

### 遵守證券交易標準守則

本公司採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經作出具體查詢後，全體董事確認彼等於截至二零一四年六月三十日止六個月期間一直遵守標準守則。

### 購買、贖回或出售本公司的上市證券

於截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

### 審核委員會

本公司的審核委員會由本公司獨立非執行董事施德華先生(主席)、陳平先生及田曉韜先生(由二零一四年八月一日起獲委任)組成。

審核委員會已審閱本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

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

### 刊登中期業績公佈

本中期業績公佈可於聯交所網站<http://www.hkexnews.hk>及本公司網站<http://www.pck.com.cn>或<http://www.pck.todayir.com>閱覽，而載有上市規則所規定的所有資料的本公司二零一四年中期報告將於適當時間寄發予股東，並在本公司及聯交所各自之網站上刊載。

承董事會命  
珠江石油天然氣鋼管控股有限公司  
主席  
陳昌

香港，二零一四年八月二十九日

於本公佈日期，董事會由三位執行董事，即陳昌先生、陳兆年女士及陳兆華女士；及三位獨立非執行董事，即陳平先生、施德華先生及田曉韜先生組成。