



**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

2026

中期報告





目錄

公司資料	2
管理層討論與分析	4
其他資料	17
中期簡明綜合損益表	21
中期簡明綜合全面收益表	22
中期簡明綜合財務狀況表	23
中期簡明綜合權益變動表	25
中期簡明綜合現金流量表	27
中期簡明綜合財務報表附註	29

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
(於二零二六年四月一日辭任)
孫輝女士
(於二零二六年四月一日獲委任)

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
(於二零二六年四月一日辭任)
孫輝女士
(於二零二六年四月一日獲委任)

提名委員會

陳平先生(主席)
詹建宙先生
(於二零二六年四月一日辭任)
孫輝女士
(於二零二六年四月一日獲委任)
陳昌先生

薪酬委員會

詹建宙先生(主席)
(於二零二六年四月一日辭任)
孫輝女士(主席)
(於二零二六年四月一日獲委任)
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

公司資料

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

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
永豐銀行
中國建設銀行
恒生銀行有限公司
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
香港上海滙豐銀行有限公司
珠海農村商業銀行

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

於截至二零二六年六月三十日止六個月（「本期間」），我們錄得收入約人民幣611,700,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月（「二零二五年上半年」）：人民幣1,389,200,000元），較二零二五年同期減少約56.0%。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44,200,000元（二零二五年上半年：人民幣171,700,000元）。本期間每股盈利為人民幣0.04元（二零二五年上半年：人民幣0.17元）。董事會不建議派付本期間的中期股息（二零二五年上半年：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611,700,000元（二零二五年上半年：人民幣1,389,200,000元），較二零二五年同期減少約56.0%。收入減少乃由於本期間中東地緣政治緊張局勢升級對鋼管交付延遲產生影響所致。

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			
	二零二六年		二零二五年	
	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	611,178	100.0%	1,262,474	90.9%
物業開發與投資	480	0.0%	126,709	9.1%
	611,658	100.0%	1,389,183	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72.0%（二零二五年上半年：23.1%）及約28.0%（二零二五年上半年：76.9%）。

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			
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	佔收入百分比	人民幣千元	佔收入百分比
	(未經審核)		(未經審核)	
國內銷售	439,792	72.0%	291,072	23.1%
海外銷售	171,386	28.0%	971,402	76.9%
鋼管及製造服務總計	611,178	100.0%	1,262,474	100.0%

按產品劃分的銷售 — 鋼管

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	佔收入百分比	人民幣千元	佔收入百分比
	(未經審核)		(未經審核)	
製造及銷售鋼管				
直縫埋弧焊管	311,881	51.0%	1,074,126	85.1%
螺旋埋弧焊管	169,962	27.8%	99,864	7.9%
電阻焊管	356	0.1%	111	0.0%
小計	482,199	78.9%	1,174,101	93.0%
鋼管製造服務				
直縫埋弧焊管	56,586	9.3%	10,668	0.9%
螺旋埋弧焊管	33,198	5.4%	33,218	2.6%
電阻焊管	—	—	989	0.0%
小計	89,784	14.7%	44,875	3.5%
其他	39,195	6.4%	43,498	3.5%
總計	611,178	100.0%	1,262,474	100.0%

管理層討論與分析

鋼管

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
銷售	611,178	1,262,474
銷售及服務成本	(487,098)	(1,026,667)
毛利	124,080	235,807

毛利及毛利率 — 鋼管

於本期間，我們的鋼管毛利約為人民幣124,100,000元（二零二五年上半年：人民幣235,800,000元），較二零二五年同期減少約47.4%。整體毛利率約為20.3%，高於二零二五年同期約18.7%。

物業開發與投資

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 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	480	126,709

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為零，而二零二五年同期則為人民幣126,200,000元。本期間租金收入於二零二六年及二零二五年相同。

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。銷售成本於二零二六年同期為零，而二零二五年同期則為人民幣107,100,000元。

物業銷售毛利率於二零二六年同期為零，而二零二五年同期則為人民幣19,100,000元。

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22,700,000元（二零二五年上半年：人民幣135,800,000元），較二零二五年同期減少約83.3%。有關減少乃主要由於於二零二五年出售一間附屬公司收益以及撇銷定息債券及票據的本金及利息部分，而二零二六年並未錄得該等收益。此外，其他收入及收益減少乃由於補貼收入減少。

於本期間，銷售及分銷開支約為人民幣16,200,000元（二零二五年上半年：人民幣21,700,000元），較二零二五年同期減少約25.3%。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100,200,000元（二零二五年上半年：人民幣139,300,000元），較二零二五年同期減少約28.1%。行政費用減少乃主要由於研發費用減少。

於本期間，融資成本約為人民幣37,000,000元（二零二五年上半年：人民幣54,600,000元），較二零二五年同期減少約32.2%。融資成本減少乃主要由於本期間平均利率減少。

本集團於本期間錄得其他費用約人民幣13,200,000元（二零二五年上半年：人民幣6,100,000元），較二零二五年同期增加約116.9%。該增加乃由於本期間賠償增加所致。

管理層討論與分析

本集團於本期間錄得匯兌虧損約人民幣1,600,000元，而於二零二五年同期則錄得匯兌收益約人民幣5,600,000元。匯兌虧損乃主要由於美元兌人民幣減值所致。

本期間錄得所得稅抵免約人民幣65,100,000元（二零二五年上半年：所得稅開支人民幣3,400,000元）。所得稅抵免是由於以前年度企業所得稅超額撥備。

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44,200,000元（二零二五年上半年：人民幣171,700,000元）。本期間每股盈利為人民幣0.04元（二零二五年上半年：人民幣0.17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189,000噸鋼管。我們於本期間已交付約163,000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

面對地緣政治風險與貿易壁壘偶有波動以及氣候變化，加劇了全球能源市場的不確定性，為本集團的國際貿易帶來挑戰。本集團預計二零二六年對石油及天然氣行業而言是充滿挑戰的一年，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。

管理層討論與分析

長期以來，石油及天然氣一直是全球能源消耗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。中國原油和天然氣產量雙創新高：原油產量達到約2.15億噸，天然氣產量突破2,600億立方米，連續第九年年增產超百億立方米。國內原油產量重回2億噸關口，天然氣產量快速攀升，體現出政府加大勘探投入和技術攻關的成果。中國石油集團專家指出，中國油氣勘探開發力度持續加大，同時科技創新也推動油氣勘探開發「向極宏觀拓展、向極微觀深入、向極端條件邁進、向極綜合交叉發力」。這種增產態勢意味著上游油氣田建設和集輸管網持續擴容。隨著新油田氣田投產，需要新建輸油管道、天然氣長輸管線和集輸管網，將直接帶來對鋼質管線管的大量需求。國內主幹油氣管網總里程超10萬公里，天然氣一次管輸能力從每年2,600億立方米提升至每年4,120億立方米。另外，國家發展改革委明確指出，「十五五」期間全國將建設或改造地下管網超過70萬公里，由此產生的新增投資需求超過人民幣5萬億元。其中，管材作為核心建材，佔總工程投資的30%至40%。管材領域的潛在市場規模預計將達到人民幣1.5萬億元至人民幣2萬億元。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

國際市場方面，儘管全球能源轉型持續推進，主流能源機構普遍預測未來多年內石油與天然氣仍將維持強勁需求態勢，尤其在新興市場持續工業化與人口增長的背景下。石油輸出國組織(OPEC)在其《世界石油展望》中認為，全球石油需求將在二零三零年達到每日約1.13億桶的峰值後趨於平穩。當高收入國家需求下降，但亞洲、中東和非洲等非OECD國家的運輸、石化和工業用能源需求上升。為了支撐這一趨勢，OPEC強調全球每年仍需約5,000至6,000億美元的上游油氣投資，以確保供應鏈穩定。英國石油(BP)在《能源展望》中推遲了石油需求達峰時間預測，預計需求將持續增長至二零三零年才達峰值（每日約1.03億桶），原因是能源效率改善不及預期。如果全球節能減排推進緩慢，BP甚至預測二零五零年前石油需求可增至每日約1.06億桶。國際能源署(IEA)在《世界能源展望》中認為，在當前政策情況下，全球石油與天然氣需求可能會持續增長至二零五零年。其中，至二零五零年，全球石油需求將達到每日1.13億桶，較二零二四年水準增長約13%。全球天然氣需求將達到5.6萬億立方米，較二零二四年水準增長30%。本集團擁有多項國際權威認證及悠久海外營運往績記錄，勢必有助本集團把握此等新興機遇。

管理層討論與分析

全球深水油氣投資與開發持續升溫。全球海洋油氣勘探開發投資已連續4年增長，約達2,096億美元，年均增速11%。深水油氣成為新增常規儲量的主力，佔全球新探明常規儲量約80%。全球各地多項重大深水發現和開發計劃密集出現，其中中國深海油氣開發在近年實現跨越式發展至進入收穫期。投產的「深海一號」氣田開創了中國自主超深水資源開發的先河，我國首個深水高壓氣田「深海一號」二期（陵水25-1氣田）建成投產，標誌著中國攻克了深水高溫高壓油氣藏開發這一世界級難題；中國海油還宣佈在南海東部超深水區發現陵水36-1大氣田，探明地質儲量超1,000億方，標誌著我國向打造「南海萬億方大氣區」的目標邁出關鍵一步。中國海底油氣管道總長度已突破10,000公里，標誌著中國海底管道工程技術與裝備能力躍居世界前列。此外，中國政府工作報告中首次將「深海科技」納入國家戰略重點，與商業航太、低空經濟並列為需加快培育的新興產業領域，提出要開展大規模新技術、新產品、新應用示範，推動深海科技等新興產業安全健康發展。將深海科技上升為戰略方向有助於整合全國科研與產業資源及補齊產業鏈短板。當前我國已經初步形成覆蓋深海探測、資源開發、裝備製造、生態環保等環節的全產業鏈佈局。政策支持有望帶動深海油氣裝備、深海油氣田勘探開發、海洋平台建造等相關產業鏈的加速發展。作為中國唯一實現3,500米水深超深海油氣輸送焊管研發與產業化的企業，本集團將受惠於海底油氣管道的建設。

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。隨著氫能產業化，專用鋼管（耐氫脆的直縫焊管等）將有巨大潛在需求。中國氫能管道建設取得里程碑式突破。康保—曹妃甸氫氣長輸管道正式施工，該管道全長約1,037.8公里，採用813毫米大管徑、7.2兆帕高壓力，是全球目前在建的壓力最高、輸量最大的純氫管道。此外，內蒙古烏蘭察布至京津冀地區的1,132公里輸氫示範工程也通過了安全論證並完成首批埋弧焊直縫純氫管線下線。氫能、碳捕獲與封存(CCUS)管道需求將呈現增長勢態。研究顯示，為了實現二零六零年碳中和目標，中國的碳捕獲能力需從目前的每年400萬噸提升至每年21–25億噸。這意味著在未來十年內，中國需要建設數以萬計公里的二氧化碳輸送管網。目前，大慶油田、吉林油田及齊魯石化的CCUS項目已進入運行或可行性研究階段。另外，一系列風電及海上平台的建設預計將會加快。海上風電裝機量的持續增長及漂浮式平台的商業化進程，將帶動海洋風電樁基管、導管架管及塔筒用大口徑焊管需求。政府工作報告首次將「深海科技」列為戰略性新興產業，推動海上風電加速向300米以上超深水區域推進。本集團已經成功試制海洋光伏、二氧化碳和氫氣輸送管，本集團還參與了一次海洋光伏投標項目，旨在滿足綠色低碳產品的需求。憑藉本集團的技術實力及往績記錄，我們致力攜手實現「碳中和」的「雙碳」戰略目標。

管理層討論與分析

本集團認為國家能源安全和雙碳目標也是我們的任務，同時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是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，通過為陸地及海底油氣輸送、石油化工、礦產開發、電力能源、煤化工、跨海橋樑、風力發電、海上平台、保溫管及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。本集團亦將繼續發揮在鋼管行業的優勢，爭取更多項目訂單。

僱員

於二零二六年六月三十日，我們共有**824**名全職僱員（於二零二五年十二月三十一日：846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二零二六年六月三十日止六個月的任何中期股息（截至二零二五年六月三十日止六個月：無）予本公司股東。

金融擔保

於二零二六年六月三十日，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8,500,000元之擔保（於二零二五年十二月三十一日：人民幣12,400,000元）。

管理層討論與分析

資產抵押

於二零二六年六月三十日，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630,100,000元（於二零二五年十二月三十一日：人民幣640,700,000元）的若干物業、廠房及設備；
- (ii) 總賬面淨值為人民幣445,500,000元（於二零二五年十二月三十一日：人民幣451,800,000元）的租賃土地；及
- (iii) 總賬面淨值為人民幣840,900,000元（於二零二五年十二月三十一日：人民幣840,400,000元）的落成待售物業。

流動資金及財務資源

於二零二六年六月三十日，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58,000,000元（於二零二五年十二月三十一日：人民幣21,500,000元）及0.89（於二零二五年十二月三十一日：0.92）。

於二零二六年六月三十日，我們的借貸總額約為人民幣1,784,300,000元（於二零二五年十二月三十一日：約人民幣1,714,600,000元），其中約人民幣1,783,600,000元（於二零二五年十二月三十一日：人民幣1,714,600,000元）為銀行貸款及其他借款，及約人民幣700,000元（於二零二五年十二月三十一日：人民幣30,000元）為租賃負債。

於二零二六年六月三十日，借貸總額包括物業開發貸款約人民幣701,100,000元。除上述貸款外，於二零二六年六月三十日鋼管業務之貸款約為人民幣1,083,200,000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。

於二零二六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28.9%（於二零二五年十二月三十一日：29.0%）。

於二零二六年六月三十日，我們的借貸總額到期情況如下：約76%（於二零二五年十二月三十一日：60%）的借貸總額須於一年內償還，及約24%（於二零二五年十二月三十一日：40%）的借貸總額須於一年後償還。

管理層討論與分析

於二零二六年六月三十日，約79%（於二零二五年十二月三十一日：85%）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14%（於二零二五年十二月三十一日：15%）的借貸總額以人民幣計值，按固定利率計息；及約7%（於二零二五年十二月三十一日：0%）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，於二零二六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。

其他資料

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

於二零二六年六月三十日，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。

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

於二零二六年六月三十日，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）。於二零二六年六月三十日，概無根據計劃授出或同意授出購股權予任何人士。

其他資料

截至二零二六年一月一日、二零二六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%。截至二零二六年六月三十日，購股權計劃的剩餘年期約為4年。

企業管治

除下文所披露者外，本公司於截至二零二六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二零二六年六月三十日止六個月整個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

於截至二零二六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、詹建宙先生（於二零二六年四月一日辭任）及孫輝女士（於二零二六年四月一日獲委任）組成。

審核委員會已審閱本集團截至二零二六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

截至二零二六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	611,658	1,389,183
銷售及服務成本		(487,098)	(1,133,795)
毛利		124,560	255,388
其他收入及收益	5	22,673	135,755
銷售及分銷開支		(16,191)	(21,668)
行政費用		(100,193)	(139,276)
匯兌(虧損)/收益，淨額		(1,621)	5,587
其他費用，淨額	6	(13,159)	(6,067)
融資成本	7	(37,004)	(54,586)
除稅前(虧損)/溢利	8	(20,935)	175,133
所得稅抵免/(開支)	9	65,092	(3,386)
本公司擁有人應佔本期間溢利		44,157	171,747
本公司擁有人應佔每股盈利 基本及攤薄	11	人民幣0.04元	人民幣0.17元

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
本期間溢利	44,157	171,747
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： 換算境外業務產生之匯兌差額	7,185	42,650
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面 收益淨額	7,185	42,650
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面虧損： 本公司財務報表換算呈列貨幣產生的匯兌差額	(3,951)	(1,605)
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面 虧損淨額	(3,951)	(1,605)
本期間扣除稅項後其他全面收益	3,234	41,045
本公司擁有人應佔本期間全面收益總額	47,391	212,792

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	於 二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於 二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	1,747,773	1,782,804
投資物業	13	347,000	347,000
使用權資產		561,458	572,945
長期預付款項及按金		45,922	52,246
非流動資產總值		2,702,153	2,754,995
流動資產			
落成待售物業		1,702,293	1,701,124
存貨	14	433,594	430,681
貿易應收賬款及應收票據	15	576,808	471,458
預付款項、其他應收款項及其他資產	16	690,837	536,207
已抵押及受限制銀行結餘		1,915	4,704
現金及銀行等價物		58,035	21,453
流動資產總值		3,463,482	3,165,627
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	17	1,056,539	1,039,078
其他應付款項及應計費用		733,514	710,616
合約負債		349,892	180,943
計息銀行及其他借貸	18	1,360,013	1,036,732
應付一名董事款項	22	52,134	53,340
應付稅項		310,434	388,114
撥備		44,830	44,830
政府補貼		4,374	4,374
流動負債總額		3,911,730	3,458,027

中期簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二六年六月三十日

	附註	於 二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於 二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
流動負債淨額		(448,248)	(292,400)
資產總值減流動負債		2,253,905	2,462,595
非流動負債			
計息銀行及其他借貸	18	424,326	677,855
遞延稅項負債		157,840	157,840
政府補貼		129,315	131,867
非流動負債總額		711,481	967,562
資產淨值		1,542,424	1,495,033
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本	19	88,856	88,856
儲備	20	1,453,568	1,406,177
權益總額		1,542,424	1,495,033

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

截至二零二六年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							
	資產重估					匯率波動		總計
	已發行股本	股份溢價*	儲備*	實繳盈餘*	資本儲備*	法定公積金*	累計溢利*	
	人民幣千元 (附註19)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註(a))	人民幣千元 (附註(b))	人民幣千元	人民幣千元
於二零二六年一月一日 (經審核)	88,856	—	612,661	224,589	48,229	273,471	338,536	(91,309) 1,495,033
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	44,157	— 44,157
本期間其他全面 收益/(虧損)：								
換算境外業務產生之匯兌 差額	—	—	—	—	—	—	—	7,185 7,185
本公司財務報表換算呈列 貨幣產生的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	(3,951) (3,951)
本期間全面收益總額	—	—	—	—	—	—	44,157	3,234 47,391
於二零二六年六月三十日 (未經審核)	88,856	—	612,661	224,589	48,229	273,471	382,693	(88,075) 1,542,424

中期簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二六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							
	資產重估				匯率波動			
	已發行股本 人民幣千元 (附註19)	股份溢價* 人民幣千元	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	總計 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)	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	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)	1,451,923

* 於二零二六年六月三十日，該等儲備賬目包括中期簡明綜合財務狀況表中約人民幣1,453,568,000元(二零二五年六月三十日：人民幣1,363,067,000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

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量		
除稅前(虧損)/溢利	(20,935)	175,133
就下列各項調整：		
融資成本	37,004	54,586
出售物業、廠房及設備之虧損/(收益)	1,193	(1,160)
出售使用權資產之收益	(5,773)	—
銀行利息收入	(55)	(94)
中國政府的補貼收入	(1,946)	(3,074)
物業、廠房及設備折舊	36,200	32,441
使用權資產折舊	7,995	7,585
其他應收款項之減值撥回	(4,637)	—
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)
	49,046	166,541
存貨(增加)/減少	(2,913)	437,793
落成待售物業(增加)/減少	(1,169)	104,240
貿易應收賬款及應收票據增加	(105,350)	(137,261)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加	(144,823)	(103,200)
已抵押及受限制銀行結餘減少/(增加)	2,789	(44,699)
貿易應付賬款及應付票據增加/(減少)	17,461	(37,615)
合約負債、其他應付款項及應計費用增加/(減少)	192,083	(207,133)
經營所得現金	7,124	178,666
已收利息	55	94
已付利息	(21)	(20)
已付企業所得稅	(12,824)	(23,291)
經營活動(所用)/所得現金流量淨額	(5,666)	155,449

中期簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (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	(3,701)	(10,976)
收取政府補貼	548	330
出售物業、廠房及設備所得款項	1,339	1,326
出售使用權資產所得款項	10,307	—
出售一間附屬公司所得款項	—	300
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	8,493	(9,020)
融資活動所得現金流量		
新增銀行貸款及其他借款	543,382	463,641
償還銀行貸款及其他借款	(474,271)	(574,439)
償還債券及票據	—	(55,404)
已付利息	(36,983)	(54,566)
租賃付款之本金部分	(232)	(251)
應付一名董事款項(減少)／增加	(1,206)	19,138
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	30,690	(201,881)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	33,517	(55,452)
外匯利率變動之影響淨值	3,065	46,727
於一月一日之現金及現金等價物	21,453	53,323
於六月三十日之現金及現金等價物	58,035	44,598

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六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。其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司註冊辦事處的地址為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」）從事製造及銷售有縫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二零二六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

截至二零二六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（「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號中期財務報告以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定之適當披露編製。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，並應與本集團截至二零二五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)

截至二零二六年六月三十日止六個月

2. 編製基準(續)

持續經營基準

於二零二六年六月三十日，本集團維持現金及現金等價物約為人民幣58,035,000元及錄得流動負債淨值約人民幣448,248,000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

於二零二六年六月三十日，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。

於二零二六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212,150,000元、重續現有貸款人民幣10,000,000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335,630,000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)

截至二零二六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應用的會計政策與編製本集團截至二零二五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，惟首次應用國際會計準則理事會頒佈之以下國際財務報告準則會計準則之修訂本除外，該等修訂本對本集團自二零二六年一月一日開始之年度期間，於編製本集團中期簡明綜合財務報表時強制生效。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 會計政策變動及披露(續)

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本	金融工具之分類及計量之修訂
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本	涉及依賴自然能源生產電力的合約
國際財務報告準則會計準則之修訂本	國際財務報告準則會計準則之年度改進 — 第11卷
國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第18號、 國際會計準則第1號、 國際會計準則第8號、 國際會計準則第36號及 國際會計準則第37號修訂本	有關財務報表不確定性的披露

於本期間應用國際財務報告準則會計準則之修訂本對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或此等中期簡明綜合財務報表所載列的披露並無重大影響。

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有縫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。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

4. 營運分部資料(續)

於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，概無分部間銷售。

截至二零二六年六月三十日 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	611,178	480	611,658
分部業績：	1,102	(17,749)	(16,647)
對賬：			
公司及其他未分配收入			—
公司及其他未分配開支			(4,288)
未分配融資成本			—
除稅前虧損			(20,935)
其他分部資料：			
折舊及攤銷	(44,195)	—	(44,195)
資本開支*	(4,563)	—	(4,563)
於二零二六年六月三十日 (未經審核)			
分部資產：	2,753,047	3,464,702	6,217,749
對賬：			
抵銷分部間應收款項			(234,917)
公司及其他未分配資產			182,803
總資產			6,165,635
分部負債：	2,655,569	2,134,649	4,790,218
對賬：			
抵銷分部間應付款項			(234,917)
公司及其他未分配負債			67,910
總負債			4,623,211

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六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)

於二零二五年十二月三十一日
(經審核)

分部資產：	2,832,328	3,168,841	6,001,169
對賬：			
抵銷分部間應收款項			(263,349)
公司及其他未分配資產			182,802
總資產			5,920,622
分部負債：	2,801,078	1,816,834	4,617,912
對賬：			
抵銷分部間應付款項			(263,349)
公司及其他未分配負債			71,026
總負債			4,425,589

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備及使用權資產。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六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	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
製造及銷售鋼管：		
直縫埋弧焊管	311,881	1,074,126
螺旋埋弧焊管	169,962	99,864
電阻焊管	356	111
鋼管製造服務：		
直縫埋弧焊管	56,586	10,668
螺旋埋弧焊管	33,198	33,218
電阻焊管	—	989
銷售物業	—	126,229
其他*	39,195	43,498
	611,178	1,388,703
租金收入	480	480
	611,658	1,389,183

* 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)

截至二零二六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	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
向外部客戶銷售：		
中國內地	440,272	417,781
非洲	1,031	550,955
其他亞洲國家	20,808	157,647
中東	98,178	241,608
歐洲	31,551	—
南美洲	19,818	21,192
	611,658	1,389,183

(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

於截至二零二六年及二零二五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	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
客戶A	67,255	不適用*
客戶B	不適用#	548,336

* 客戶A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%。

客戶B於截至二零二六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)

截至二零二六年六月三十日止六個月

5. 收入、其他收入及收益

收入，指年內已售貨品和所提供服務的發票價值。

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	
附註		二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
來自客戶合約之收入			
製造及銷售有縫焊接鋼管及提供相關製造服務		611,178	1,262,474
銷售物業		—	126,229
		611,178	1,388,703
來自租賃合約之收入			
租金收入		480	480
		611,658	1,389,183
其他收入及收益			
銀行利息收入		55	94
中國政府的補貼收入	(a)	1,946	20,849
出售物業、廠房及設備之收益		—	1,160
出售使用權資產之收益		5,773	—
撇銷定息債券及票據的本金部分	(b)	—	6,451
撇銷定息債券及票據的利息部分	(b)	—	13,760
出售一間附屬公司之收益	(c)	—	78,665
其他應收款項減值撥回		4,637	—
其他		10,262	14,776
		22,673	135,755

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

5. 收入、其他收入及收益(續)

附註：

- (a) 補貼收入乃地方財政局授予本集團若干附屬公司之補貼，主要作為對其產品及投資的獎勵。該等補貼並無未達成的條件或或然事項。
- (b) 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。
- (c) 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)

截至二零二六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：

截至二零二六年六月三十日止 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	521,394	—	521,394
提供服務	89,784	—	89,784
來自客戶合約之總收入	611,178	—	611,178
地區市場			
中國內地	439,792	—	439,792
非洲	1,031	—	1,031
其他亞洲國家	20,808	—	20,808
中東	98,178	—	98,178
歐洲	31,551	—	31,551
南美洲	19,818	—	19,818
來自客戶合約之總收入	611,178	—	611,178
收入確認時間			
商品／物業於某一時間點 轉移	521,394	—	521,394
服務隨時間轉移	89,784	—	89,784
來自客戶合約之總收入	611,178	—	611,178

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六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
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 44,875	126,229 —	1,343,828 44,875
服務隨時間轉移			
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)

截至二零二六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	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (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	70,402	239,698
物業銷售	—	126,229
	70,402	365,927

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六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))獲確認。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)

截至二零二六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	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
賠償	8,782	1,892
出售物業、廠房及設備之虧損	1,193	—
其他	3,184	4,175
	13,159	6,067

7. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (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)	36,645	54,447
已貼現票據利息	338	119
租賃負債利息	21	20
利息開支總額	37,004	54,586

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

8. 除稅前(虧損)/溢利

本集團的除稅前(虧損)/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	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
已售存貨成本	408,894	982,218
提供服務成本	78,204	44,449
已售物業成本	—	107,128
物業、廠房及設備折舊	36,200	32,441
使用權資產折舊	7,995	7,585
出售物業、廠房及設備之虧損/(收益)	1,193	(1,160)
出售使用權資產之收益	(5,773)	—
研發成本	41,111	62,484

9. 所得稅(抵免)/開支

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5%優惠稅率政策。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

9. 所得稅(抵免)/開支(續)

中期簡明綜合損益表所得稅(抵免)/開支的主要組成部分如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (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
中國企業所得稅(超額撥備)/撥備不足 (附註)	(65,092)	466
遞延稅項	—	(11,232)
本期間稅項(抵免)/開支總額	(65,092)	3,386

附註：

截至二零二六年六月三十日止六個月，由於撥回過往年度中國企業所得稅超額撥備，故確認所得稅抵免約人民幣65,100,000元。管理層根據本集團委聘之獨立稅務顧問所出具的稅務結算報告，重新評估稅項負債，並據此撥回所得稅負債的超額賬面值。

10. 中期股息

董事會不建議派付截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二五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(二零二五年六月三十日：1,011,142,000股)計算。

於截至二零二六年及二零二五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)

截至二零二六年六月三十日止六個月

12. 物業、廠房及設備

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
於期／年初	1,782,804	1,830,141
添置	3,701	30,923
出售	(2,532)	(8,775)
折舊	(36,200)	(68,039)
撇銷	—	(1,446)
於期／年末	1,747,773	1,782,804

截至二零二六年六月三十日，若干本集團的物業、廠房及設備賬面淨值約人民幣630,081,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣640,677,000元)已抵押作為授予本集團的若干銀行貸款及其他借貸的擔保(附註18)。

13. 投資物業

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 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	347,000	355,000
公平值調整之虧損淨額	—	(8,000)
於期／年末之賬面值	347,000	347,000

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

14. 存貨

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
原材料	93,637	101,091
在製品	136,725	102,947
製成品	216,893	240,304
	447,255	444,342
減：滯銷及陳舊存貨撥備	(13,661)	(13,661)
	433,594	430,681

15. 貿易應收賬款及應收票據

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收賬款	693,447	587,558
減：減值撥備	(116,686)	(116,686)
	576,761	470,872
貿易應收賬款淨額	47	586
應收票據		
	576,808	471,458

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)

截至二零二六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：

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
60日內	319,872	235,382
61日至90日	12,117	152,507
91日至180日	1,237	36,012
181日至365日	217,409	33,313
1至2年	24,119	8,212
2至3年	2,007	5,446
	576,761	470,872

16. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
預付款項	363,236	263,306
按金及其他應收款項	384,287	339,036
其他可收回稅項	15,007	10,195
	762,530	612,537
減：減值撥備	(71,693)	(76,330)
	690,837	536,207

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六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：

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付賬款		
90日內	293,432	398,931
91日至180日	206,982	310,136
181日至365日	191,236	96,123
1至2年	170,122	85,224
2至3年	77,688	28,503
超過3年	115,918	99,000
	1,055,378	1,017,917
應付票據	1,161	21,161
	1,056,539	1,039,078

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。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

18. 計息銀行及其他借貸

	二零二六年六月三十日			二零二五年十二月三十一日		
	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	5.23	二零二七年六月	425	9.13	二零二六年一月	27
銀行貸款						
— 有抵押	3.50-5.10	二零二七年六月	427,050	3.60-5.66	二零二六年十月	416,400
— 無抵押	2.80-5.10	二零二七年五月	296,462	3.00-5.44	二零二六年九月	183,300
其他借貸						
— 有抵押	5.57-6.80	二零二六年八月	13,808	5.57-6.80	二零二六年 十二月	42,533
— 無抵押	0-11.20	二零二七年六月	218,201	0-11.20	二零二六年 十二月	220,481
長期銀行貸款的 流動部分						
— 有抵押	3.75-4.38	二零二七年六月	404,067	3.41-4.90	二零二六年 十二月	173,991
			<u>1,360,013</u>			<u>1,036,732</u>
非流動						
租賃負債	5.23	二零二八年一月	244	不適用	不適用	—
其他借貸						
— 有抵押	5.00-5.50	二零二七年九月	7,024	5.50	二零二七年九月	20,941
銀行貸款						
— 有抵押	3.75-4.38	二零二七年 十二月至 二零二八年 十月	417,058	3.41-4.90	二零二七年六月 至二零二八年 十月	656,914
			<u>424,326</u>			<u>677,855</u>
			<u>1,784,339</u>			<u>1,714,587</u>

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

18. 計息銀行及其他借貸(續)

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 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	1,127,579	773,691
第二年	305,058	542,914
第三年至第五年(包括首尾兩年)	112,000	114,000
	1,544,637	1,430,605
須於以下期限償還的其他借貸：		
一年內	232,009	263,014
第二年	7,024	20,941
	239,033	283,955
須於以下期限償還的租賃負債：		
一年內	425	27
第二年	244	—
	669	27
	1,784,339	1,714,587

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

18. 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630,081,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣640,677,000元)的若干物業、廠房及設備(附註12)；
- (b) 抵押本集團於本期間末賬面淨值約為人民幣445,546,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣451,811,000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840,917,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣840,388,000元)的若干落成待售物業。

於二零二六年六月三十日，除銀行貸款及其他借貸人民幣130,260,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣414,000元)以港元列值外，本集團借貸均以人民幣列值。

本集團有下列尚未提取銀行融資：

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
浮動利率		
— 一年內到期	571,171	198,920
— 一年後到期	798,875	829,095
未提取銀行融資總額	1,370,046	1,028,015

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

19. 已發行股本

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
法定：		
10,000,000,000股 (二零二五年十二月三十一日： 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 (二零二五年十二月三十一日： 1,011,142,000股) 每股面值0.10港元的 普通股	88,856	88,856

截至二零二六年六月三十日止六個月，並無發行、回購及償還任何債務及權益證券(二零二五年六月三十日止六個月：無)。

20. 儲備

股份溢價賬

根據於二零二五年九月五日股東於本公司股東特別大會上通過之一項普通決議案，股份溢價賬貨項金額已全數削減及註銷，而股份溢價削減所產生的貨項將用於抵銷本公司於二零二四年十二月三十一日的累計虧損。

21. 承擔

於本期間末，本集團有以下資本承擔：

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
建築樓宇	45,515	46,879
建築廠房及機器	27,662	29,042
	73,177	75,921

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

22. 關聯方交易

(a) 與一名關聯方的結餘：

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 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	52,134	53,340

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	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	1,189	1,639
退休福利計劃供款	33	31
支付予主要管理人員的薪酬總額	1,222	1,670

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六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

本集團金融工具的賬面值及公平值(除賬面值合理接近公平值者外)。

計息銀行及其他借貸之公平值，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。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團就計息銀行及其他借貸之自有不履行風險導致之公平值變動評估為不重大。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，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

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何按公平值計量之金融資產(二零二五年十二月三十一日：無)。

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何按公平值計量之金融負債(二零二五年十二月三十一日：無)。

於本期間內，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(二零二五年六月三十日止六個月：無)。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二六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：

於二零二六年六月三十日

	使用下列各項進行公平值計量			
	活躍市場	重大可	重大不可	總計
	所報價格	觀察輸入值	觀察輸入值	
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他借貸 (租賃負債除外)	—	1,789,464	—	1,789,464

於二零二五年十二月三十一日

	使用下列各項進行公平值計量			
	活躍市場	重大可	重大不可	總計
	所報價格	觀察輸入值	觀察輸入值	
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他借貸 (租賃負債除外)	—	1,721,713	—	1,721,713

24. 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二零二六年八月二十八日獲董事會批准及授權刊發。