



Tiangong International Company Limited

天工國際有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：826)

截至二零零七年十二月三十一日止年度的年度業績公布

財務摘要

- 本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度的營業額合計為人民幣1,735,763,000元，較二零零六年年度的人民幣1,303,987,000元增加33.1%。
- 於二零零七年年度，本公司股權持有人應佔利潤增加96.4%至人民幣180,172,000元（二零零六年：人民幣91,729,000元）。
- 本集團全部三個產品類別均錄得強勁增長。高速鋼、高速鋼切削工具及模具鋼營業額分別增長26.3%、14.2%及302.3%。
- 每股盈利為人民幣0.51元（二零零六年：人民幣0.31元），增加64.5%。

天工國際有限公司（「本公司」）之董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零七年十二月三十一日止年度的經審核合併收益表及本集團於二零零七年十二月三十一日的合併資產負債表，連同二零零六年同期的比較數字如下：

合併收益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
營業額	4	1,735,763	1,303,987
銷售成本		<u>(1,445,911)</u>	<u>(1,054,147)</u>
毛利		289,852	249,840
其他收入		21,817	30,066
分銷開支		(41,428)	(30,940)
行政開支		(57,578)	(42,652)
其他開支		<u>(4,013)</u>	<u>(8,496)</u>
經營業務所得業績		<u>208,650</u>	<u>197,818</u>
融資收入		41,018	5,717
融資開支		<u>(68,311)</u>	<u>(56,424)</u>
融資成本淨額		<u>(27,293)</u>	<u>(50,707)</u>
除所得稅前利潤	5	181,357	147,111
所得稅開支	6	<u>(437)</u>	<u>(50,507)</u>
年內利潤		<u>180,920</u>	<u>96,604</u>
以下各項應佔：			
本公司股權持有人		180,172	91,729
少數股東權益		<u>748</u>	<u>4,875</u>
年內利潤		<u>180,920</u>	<u>96,604</u>
年內應佔股息			
年內宣派股息	7	<u>—</u>	<u>53,000</u>
每股盈利			
每股基本盈利 (人民幣)	8	<u>0.51</u>	<u>0.31</u>

合併資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		733,785	443,819
預付租賃款項		65,291	56,121
商譽		21,959	—
其他投資		10,000	10,000
遞延稅項資產		3,190	3,428
		<u>834,225</u>	<u>513,368</u>
流動資產			
存貨		845,036	646,153
貿易及其他應收款項	9	580,241	408,040
質押存款		86,297	70,852
現金及現金等價物		156,688	62,927
		<u>1,668,262</u>	<u>1,187,972</u>
流動負債			
計息借款		623,969	581,909
貿易及其他應付款項	10	397,037	344,378
應付所得稅		12,217	31,693
		<u>1,033,223</u>	<u>957,980</u>
流動資產淨額		<u>635,039</u>	<u>229,992</u>
資產總額減流動負債		<u>1,469,264</u>	<u>743,360</u>
非流動負債			
計息借款		75,000	130,000
遞延收入		9,900	7,900
		<u>84,900</u>	<u>137,900</u>
資產淨值		<u>1,384,364</u>	<u>605,460</u>

資本及儲備

股本	31,806	183,085
儲備	1,331,680	360,893
	<hr/>	<hr/>
本公司股權持有人應佔股本	1,363,486	543,978
	<hr/>	<hr/>
少數股東權益	20,878	61,482
	<hr/>	<hr/>
股本總額	1,384,364	605,460
	<hr/>	<hr/>

附註：

1. 申報實體

本公司於二零零六年八月十四日根據開曼群島公司法第22章（一九六一年第三項法例，經綜合及修訂）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「交易所」）上市，本集團進行集團重組（「重組」）以精簡集團架構，本公司成為組成本集團的各附屬公司的控股公司。重組詳情於本公司日期為二零零七年七月十三日的招股章程有更詳盡解釋。

本公司的股份於二零零七年七月二十六日在交易所主板上市。

2. 編製基準

本集團視作由若干受共同控制的實體經重組而形成的持續經營實體。編製合併財務報表時乃以本公司於兩個呈報年間均為本集團的控股公司為基礎，而非自本公司根據重組成為本集團控股公司的日子開始。故此，本集團於截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度的合併業績包含本公司及其附屬公司自二零零六年一月一日起或（倘為較後日期）自彼等註冊成立的日期起生效的業務，猶如現行集團架構於呈報的整個兩年期間已一直存在。本集團已編製於二零零六年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日的合併資產負債表，編製基礎為現行集團架構自二零零六年一月一日起已生效。集團內公司間的所有重大交易及結餘已於合併賬目時對銷。董事認為，合併財務報表乃按公平呈列本集團整體經營業績及財務狀況的基準而編製。

3. 合規聲明

該等財務報表乃按照國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則編製。國際財務報告準則包括國際會計準則及詮釋。該等財務報表亦符合香港公司條例的披露規定及交易所證券上市規則的適用披露條文。

4. 分部報告

分部資料以本集團的業務及地區分部呈列。主要的形式、業務分部，是以本集團的管理及內部報告架構為基礎。

分部業績、資產及負債包括分部直接應佔的項目及可按合理基準分配的該等項目。未分配的項目主要包括其他投資及相關收入、質押存款、現金及現金等價物、貸款及相關開支，以及所得稅資產及開支。

業務分部

本集團由以下主要業務分部組成

- 高速鋼 高速鋼分部製造及向鋼鐵業銷售高速鋼。
- 高速鋼切削工具 高速鋼切削工具分部製造及銷售高速鋼切削工具予工具業。
- 模具鋼 模具鋼分部製造及向鋼鐵業銷售模具鋼。

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
營業額		
高速鋼	843,484	667,600
高速鋼切削工具	661,445	579,012
模具鋼	230,834	57,375
	<u>1,735,763</u>	<u>1,303,987</u>
總計		
分部業績		
高速鋼	161,728	142,853
高速鋼切削工具	80,666	74,204
模具鋼	6,029	1,843
	<u>248,423</u>	<u>218,900</u>
總計		
未分配經營收入及開支	(39,773)	(21,082)
	<u>208,650</u>	<u>197,818</u>
經營利潤		
融資成本淨額	(27,293)	(50,707)
所得稅開支	(437)	(50,507)
	<u>180,920</u>	<u>96,604</u>
年內利潤		
分部資產		
高速鋼	1,025,237	681,161
高速鋼切削工具	776,052	673,374
模具鋼	433,523	179,248
	<u>2,234,812</u>	<u>1,533,783</u>
總計		
未分配資產	267,675	167,557
	<u>2,502,487</u>	<u>1,701,340</u>
資產總值		

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
分部負債		
高速鋼	255,118	192,208
高速鋼切削工具	81,617	113,375
模具鋼	55,123	35,450
	<hr/>	<hr/>
總計	391,858	341,033
	<hr/>	<hr/>
未分配負債	726,265	754,847
	<hr/>	<hr/>
負債總額	1,118,123	1,095,880
	<hr/>	<hr/>
資本開支		
高速鋼	184,336	70,194
高速鋼切削工具	33,857	30,802
模具鋼	137,063	34,573
	<hr/>	<hr/>
總計	355,256	135,569
	<hr/>	<hr/>
折舊及攤銷		
高速鋼	26,389	21,202
高速鋼切削工具	9,692	9,095
模具鋼	18,756	12,994
	<hr/>	<hr/>
總計	54,837	43,291
	<hr/>	<hr/>

地區分部

本集團的業務以全球的基準管理，但主要參與中華人民共和國（「中國」）、北美、歐洲及亞洲（中國除外）四個主要經濟環境。

在呈列以地區分部為基準的資料時，分部收入以客戶的地理位置為基礎。而分部資產及資本開支乃以資產的地理位置為基礎。本集團的資產及負債大部分均位於中國，因此並未提供分部資產、負債及資本開支的分析。

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
營業額		
中國	791,811	728,515
北美	307,868	231,781
歐洲	405,512	155,044
亞洲（中國除外）	198,672	169,438
其他	31,900	19,209
	<hr/>	<hr/>
總計	1,735,763	1,303,987
	<hr/>	<hr/>

5. 除稅前利潤

除稅前利潤乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

(i) 融資成本淨額

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
利息收入*	(41,018)	(2,125)
可供出售金融資產的股息收入	—	(501)
出售買賣證券投資的收益淨額	—	(3,091)
	<hr/>	<hr/>
融資收入	(41,018)	(5,717)
	<hr/>	<hr/>
銀行貸款利息	46,824	47,320
外匯虧損淨額	21,487	9,104
	<hr/>	<hr/>
融資開支	68,311	56,424
	<hr/>	<hr/>
融資成本淨額	27,293	50,707

* 利息收入包括香港公開發售(「發售」)及國際配售(「配售」)的股份認購資金產生的一次性利息收入人民幣35,983,000元。

(ii) 員工成本

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
工資、薪金及其他福利	95,223	74,190
界定供款計劃的供款	2,053	1,671
	<hr/>	<hr/>
	97,276	75,861

本集團參與中國政府組織的退休金。根據有關的退休金規例，中國相關機構要求本集團於有關期間內支付年度供款。本集團匯付全部退休金供款至負責退休金相關付款及負債的各個社會保障辦事處。除上述供款外，本集團概無責任支付退休款項及其他僱員退休後福利。

(iii) 其他項目

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
存貨成本*	1,445,911	1,054,147
折舊	53,569	42,229
預付租賃款項攤銷	1,268	1,062
呆賬減值虧損	2,667	7,179
核數師酬金	1,976	572
存貨撇減	399	662
經營租賃費用	1,123	777

* 存貨成本分別包括與員工成本及折舊開支有關的人民幣128,871,000元(二零零六年：人民幣89,646,000元)，該等金額亦包括在上文獨立披露的各項該等類別開支各自的總金額內。

6. 所得稅開支

(i) 於合併收益表的所得稅開支指：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
即期稅項		
中國所得稅撥備	200	51,584
遞延稅項		
暫時差異的起始及撥回	237	(1,077)
	<u>437</u>	<u>50,507</u>

- (a) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島或英屬處女群島的任何所得稅。
- (b) 中國所得稅撥備乃以本集團的中國附屬公司各自適用的企業所得稅率為基礎，該等稅率乃根據中國有關所得稅規則及規例而釐定。本集團的中國經營附屬公司的適用稅率由27%至33%。

根據中國的所得稅規則和法規，位於中國的附屬公司可享有由其經營首年錄得應課稅利潤起兩年免徵所得稅的免稅期間，而其後的三年按適用所得稅率的50%繳納中國企業所得稅。

二零零三年為丹陽市天發精鍛有限公司(「天發精鍛」)首個錄得盈利的年份。由於上文提及的免稅期，天發精鍛由二零零五年起三年的中國企業所得稅為其適用稅率的50%。

天工工具的適用法定所得稅率為33%。於二零零六年八月二十一日，China Tiangong Company Limited(中國天工有限公司)(「CTCL」)收購江蘇天工工具股份有限公司(「天工工具」)全部股本權益。因此，天工工具成為外商獨資企業並須按已減所得稅率27%繳納所得稅。此外，由於上文所提及的免稅期，天工工具於二零零七年獲豁免中國利得稅。

由於天工愛和特鋼有限公司(「天工愛和」)於二零零七年年錄得累計稅項經營虧損，故於合併收益表內並無計入所得稅。

- (c) 於二零零七年三月十六日，第十屆全國人民代表大會第五次全體會議通過自二零零八年一月一日起實施中華人民共和國企業所得稅法(「新稅法」)。因新稅法的關係，預期適用於本集團中國附屬公司的所得稅率將由二零零八年一月一日起全面改為25%。本集團於二零零七年十二月三十一日的遞延稅項資產以新稅率計算。預期制定新稅法不會對合併資產負債表中的應付即期稅項應計金額造成任何財務影響。

(ii) 按適用稅率計算的稅項開支及會計利潤的對賬：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
除稅前利潤	<u>181,357</u>	<u>147,111</u>
按本集團的中國法定稅率(33%)計算的稅項		
	59,848	48,547
中國營運的稅率差額	(418)	(5,941)
稅項豁免	(67,299)	—
毋須課稅的收入	—	(165)
不可扣減開支	1,750	1,538
一家附屬公司就稅項虧損的未確認遞延稅項資產	<u>6,556</u>	<u>6,528</u>
	<u>437</u>	<u>50,507</u>

7. 股息

根據於二零零六年八月五日董事會會議通過的決議案，天工工具於重組前向其當時的股東宣派股息人民幣53,000,000元。

8. 每股盈利

(i) 每股基本盈利

於二零零七年十二月三十一日的每股基本盈利乃按普通股持有人應佔溢利人民幣180,172,000元(二零零六年：人民幣91,729,000元)及年內已發行普通股的加權平均數352,056,165股股份(二零零六年：300,000,000股股份)計算，計算如下：

普通股的加權平均數

	二零零七年 股份數目
於註冊成立時發行股份	50,000
股份分拆	4,950,000
資本化發行	295,000,000
就配售及公開發售而發行股份的影響	43,561,644
根據有關配售的超額配股權而發行股份的影響	8,494,521
	<hr/>
於二零零七年十二月三十一日的普通股的加權平均數	352,056,165

於截至二零零六年十二月三十一日止年度的已發行普通股的加權平均數即本公司股份在聯交所上市前的300,000,000股已發行股份，猶如該等股份於上述該年整年尚未發行。

(ii) 每股攤薄盈利

於截至二零零七年十二月三十一日並無已發行潛在攤薄普通股股份(二零零六年：零)。

9. 貿易及其他應收款項

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	432,009	283,235
預付款項	136,732	104,455
非貿易應收款項	11,500	20,077
應收天工控股有限公司款項	—	273
	<hr/>	<hr/>
	580,241	408,040

預期大部分貿易應收款項將於一年內收回。

本集團客戶一般獲授予0至150天的信貸期，視乎個別客戶的信譽是否良好而定。

本集團貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
三個月內	398,205	254,342
超過三個月但少於六個月	37,490	34,974
超過六個月但少於十二個月	14,550	7,095
超過十二個月但少於二十四個月	6,374	7,188
超過二十四個月	908	2,487
	<u>457,527</u>	<u>306,086</u>
減：呆賬減值虧損	(25,518)	(22,851)
	<u>432,009</u>	<u>283,235</u>

貿易及其他應收款項包括以下按人民幣以外貨幣列值的金額：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
美元	14,751	12,855
歐元	11,821	1,721
	<u>11,821</u>	<u>1,721</u>

10. 貿易及其他應付款項

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	324,911	277,059
非貿易應付款項及應計開支	71,326	53,791
應付江蘇天工集團有限公司款項	800	13,528
	<u>397,037</u>	<u>344,378</u>

貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
三個月內	236,663	194,151
三個月以上但少於六個月	82,408	74,261
六個月以上但少於十二個月	4,608	7,337
一年以上但少於兩年	1,232	1,310
	<u>324,911</u>	<u>277,059</u>

貿易及其他應付賬款包括以下按人民幣以外貨幣列值的金額：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
美元	594	490
歐元	—	152

管理層討論及分析

本集團從事生產及銷售高速鋼、高速鋼切削工具及模具鋼的業務。我們的業務營運按產品可分為：

高速鋼

業務包括採購各種稀有金屬如鎢、鉬、鉻、釩及其他原材料，以及製造高速鋼以供本集團內部高速鋼切削工具生產線使用及銷售於外部客戶。高速鋼較一般鋼材更能受壓、耐熱及耐磨，能廣泛用於特定的工業用途，如製造汽車、機械設備、航空、化學加工及電子工業等。本集團自一九九二年起投入生產高速鋼。

高速鋼切削工具

業務包括生產並銷售高速鋼切削工具予外部客戶。於二零零六年及二零零七年，其銷售逾80%出口至歐洲、北美、非洲及中東等地30多個國家及地區。集團的高速鋼切削工具產品種類繁多，大致分為四類，包括麻花鑽頭、絲錐、銑刀及車刀。本業務始創於一九八七年，為本集團經營歷史最悠久的業務。

模具鋼

業務包括採購各種稀有金屬及其他原材料，生產及銷售模具鋼予客戶。模具鋼的特性和生產過程與高速鋼相似，並適用於模具工業及機器製造的模具及鑄模。本集團業務自二零零五年開始生產模具鋼。

市場回顧

於二零零七年，中國經濟持續保持強勢增長，國內生產總值的年增長為11.4%。工業高速擴展創造龐大市場生產高速鋼，因高速鋼廣泛應用於各種工業及製造用途。於二零零七年，中國高速鋼生產增長至92,816噸。根據中國特鋼企業協會的資料，於二零零一年至二零零七年，中國高速鋼的產量錄得15%的複合年增長率。

中國工業迅速發展亦導致機械設備需求日增。由於生產機械時廣泛使用切削工具，切削工具需求近年持續增長。於二零零一年至二零零七年，切削工具的生產錄得11%的複合年增長率。

生產模具的主要原材料模具鋼的需求近年錄得強勁增長。於二零零二年至二零零七年，中國模具鋼的產量錄得25%的複合年增長率。

此外，中國擁有鎢、鉬、釩全球第一的儲備量，分別佔全球總儲量的62%、38%及38%。該等金屬為高速鋼的主要原材料，此有利中國特鋼及切削工具製造商取得穩定的原材料供應及減低生產成本，使中國成為特鋼及切削工具在全球主要的生產基地。

業務回顧

本集團是中國名列首位的綜合高速鋼及高速鋼切削工具製造商。根據中國特鋼企業協會和中國機床工具工業協會的資料，於二零零一年至二零零七年，以產量計，本集團為中國最大的高速鋼製造商，而於二零零六年及二零零七年，為中國收入最多的高速鋼切削工具製造商。

為保持於市場上的領導地位，本集團擴大產能以滿足日益增加的市場需求，實行降低生產成本的措施並同時保持集團重視安全、高度效率和優良品質的方針。此外，本集團積極研發及改良生產程序和產品規格，使本集團於二零零七年錄得強勁利潤升幅。本集團三個產品類別全部均錄得顯著增長。高速鋼、高速鋼切削工具及模具鋼之營業額分別錄得增長率26.3%、14.2%及302.3%。

	截至十二月三十一日		
	止年度		
	二零零七年	二零零六年	變動%
人民幣千元	人民幣千元		
高速鋼	843,484	667,600	26.3
高速鋼切削工具	661,445	579,012	14.2
模具鋼	230,834	57,375	302.3
	<u>1,735,763</u>	<u>1,303,987</u>	<u>33.1</u>

高速鋼

於二零零七年，集團的高速鋼業務持續增長，繼續為其主要收入來源，佔本集團全球收入約48.6%。受惠於工業增長對高速鋼的需求增加，高速鋼的出口銷售量和銷售價格均較二零零六年有所增加。因此，高速鋼的銷售額達人民幣843,484,000元（二零零六年：人民幣667,600,000元），較二零零六年高速鋼的銷售額增加約26.3%。本集團銷售至海外客戶的高速鋼自二零零五年開始高速鋼出口銷售以來持續增加。出口銷售於二零零七年增加約155.5%至人民幣226,408,000元，佔二零零七年高速鋼銷售總額約26.8%。增額主要由於高速鋼出口銷售的持續發展、價格優於海外競爭對手以及因中國政府實施政策監控稀有金屬的出口而產生有利條件所致。

以下為截至二零零六年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日止年度高速鋼銷售的地域分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零六年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼						
國內	617,076	73.2	578,987	86.7	38,089	6.6
出口	226,408	26.8	88,613	13.3	137,795	155.5
	843,484	100.0	667,600	100.0	175,884	26.3

高速鋼切削工具

於二零零七年，高速鋼切削工具的銷售收入增長約14.2%至人民幣661,445,000元，佔本集團二零零七年整體營業額約38.1%。於二零零七年，高速鋼切削工具的銷售收入錄得持續增長，主要由於工業及專業用途產品的銷售量增加，以及對高速鋼切削工具整體市場的需求上升。

以下為截至二零零六年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日止年度高速鋼切削工具銷售的地域分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零六年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼切削工具						
國內	120,204	18.2	107,089	18.5	13,115	12.2
出口	541,241	81.8	471,923	81.5	69,318	14.7
	661,445	100.0	579,012	100.0	82,433	14.2

模具鋼

本集團在二零零五年十一月開始生產模具鋼。本集團的模具鋼業務在二零零七年錄得顯著增長。模具鋼營業額從二零零六年的人民幣57,375,000元，大幅上升約302.3%，至二零零七年的人民幣230,834,000元，佔二零零七年整體營業額約13.3%。業務大幅增長的主要原因是本集團在模具鋼銷售方面增加推廣活動，而生產使用率亦較去年為高。本集團於二零零六年下半年開始出口銷售模具鋼。於二零零七年，出口銷售佔銷售模具鋼總額76.4%。

以下為截至二零零六年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日止年度模具鋼銷售的地域分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零六年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼						
國內	54,531	23.6	42,439	74.0	12,092	28.5
出口	176,303	76.4	14,936	26.0	161,367	1080.4
	<u>230,834</u>	<u>100.0</u>	<u>57,375</u>	<u>100.0</u>	<u>173,459</u>	<u>302.3</u>

財務回顧

受惠於雙位百分比內涵增長，本公司股權持有人於二零零七年應佔淨利潤為人民幣180,172,000元，較二零零六年淨利潤人民幣91,729,000元增長達約96.4%。本集團的三個產品類別均展示強勁增長勢頭。

營業額

本集團的二零零七年營業額合計為人民幣1,735,763,000元，較二零零六年的人民幣1,303,987,000元，上升幅度約為33.1%。增長主要是由於本集團的高速鋼、高速鋼切削工具和模具鋼銷售量和銷售價格上升所致。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零零六年的人民幣1,054,147,000元增加人民幣391,764,000元至二零零七年的人民幣1,445,911,000元，升幅約37.2%。增幅大致與年內營業額的增幅約33.1%一致，反映模具鋼銷售增加以及高速鋼銷售成本輕微上升。本集團的銷售成本佔營業額總額百分比，由二零零六年約80.8%，輕微上升至二零零七年約83.3%。

毛利率

於二零零七年，毛利率約為16.7%（二零零六年：19.2%）。減幅主要由於高速鋼及模具鋼的毛利率微跌所致。

高速鋼

高速鋼的毛利率由二零零六年23.2%微跌至二零零七年21.3%，主要由於廢鋼成本增加及稅務回贈減少所致。

高速鋼切削工具

於二零零七年，高速鋼切削工具的毛利率維持穩定，因大部分額外成本已轉嫁至客戶身上。

模具鋼

模具鋼的毛利率由二零零六年7.5%減少至二零零七年4.7%。減幅主要是由於二零零七年下半年所裝置的新生產設備進行測試運作的相關費用導致製造費用增加所致。

其他收入

本集團的其他收入在二零零七年合計為人民幣21,817,000元，較二零零六年的人民幣30,066,000元減少人民幣8,249,000元。減幅乃由於在二零零七年，本集團僅收取由丹陽市政府授予的無條件補助金人民幣20,992,000元（二零零六年：人民幣29,759,000元），以鼓勵本集團進一步發展其業務。

分銷開支

本集團的分銷支出為人民幣41,428,000元（二零零六年：人民幣30,940,000元），增幅約33.9%，主要原因是銷售量增加導致運輸開支增加人民幣7,061,000元。於二零零七年，分銷開支佔營業額百分比為2.4%（二零零六年：2.4%）。

行政開支

本集團的行政開支於二零零七年為人民幣57,578,000元（二零零六年：人民幣42,652,000元），增幅約35.0%，主要由於業務擴展導致折舊費用、差旅及應酬開支分別增加人民幣3,048,000元及人民幣7,848,000元。於二零零七年，行政開支佔營業額百分比為3.3%（二零零六年：3.3%）。

融資成本淨額

本集團的融資成本淨額於二零零七年為人民幣27,293,000元，較二零零六年的人民幣50,707,000元減少46.2%。不計及二零零七年七月首次公開發售認購所收取的利息人民幣35,983,000元的影響，銀行貸款利息減少人民幣496,000元，但二零零七年人民幣升值增加人民幣12,383,000元，導致錄得外幣滙兌虧損。

所得稅開支

本集團所得稅開支由二零零六年的人民幣50,507,000元減少人民幣50,070,000元至二零零七年的人民幣437,000元，減幅約99.1%。減少乃由於本集團的一間主要附屬公司天工工具於二零零七年開始享有兩年免稅期。

年內利潤

基於上述因素，二零零七年本集團利潤為人民幣180,920,000元，較二零零六年的人民幣96,604,000元增加約87.3%。本集團的淨利潤率由二零零六年的7.4%增加至二零零七年的10.4%。

本公司股權持有人應佔利潤

於二零零七年，本公司股權持有人應佔利潤為人民幣180,172,000元（二零零六年：人民幣91,729,000元），上升96.4%。有關升幅大致上與淨利潤之升幅87.3%一致。

流動資金及財務資源

於二零零七年十二月三十一日，本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物約人民幣156,688,000元、存貨約人民幣845,036,000元、貿易及其他應收款項約人民幣580,241,000元及質押存款約人民幣86,297,000元。於二零零七年十二月三十一日，本集團的計息借款為人民幣698,969,000元，其中須於一年內償還的借款為人民幣623,969,000元，而償還期為一年以上的借款為人民幣75,000,000元。本集團資本負債比率（按未償還計息債項總額除以資產總額計算）為27.9%，比二零零六年十二月三十一日的41.8%為低。減少主要源於全球發售籌得款項淨額約港幣694,600,000元。於二零零七年十二月三十一日，借貸中有4,200,000美元以美元結算。本集團主要借貸均按利率介乎4.6%至7.5%之間計息。本集團並無訂立任何利率掉期來對沖利率風險。

資本支出及資本承擔

於二零零七年，本集團增加的固定資產為人民幣289,966,000元，主要用於高速鋼、高速鋼切削工具及模具鋼的生產廠房及設施。截至二零零七年十二月三十一日止，資本承擔為人民幣296,108,000元，其中已簽約的部分為人民幣203,264,000元，已批准但未簽約部分為人民幣92,844,000元，資本承擔主要用於收購生產設備的相關事項。

外匯風險

本集團營業額主要是以人民幣、美元及歐元結算，其中以人民幣的比例最高（約45.6%）。本集團銷售總額約54.4%及本集團的成本及經營利潤會受滙率波動影響。本集團已設立多項措施，如鑑於滙兌波動每月檢討產品定價，及要求海外客戶更準時支付結餘，以減低外滙風險的財務影響。

僱員薪酬及培訓

於二零零七年十二月三十一日，本集團聘用僱員約5,090人（二零零六年十二月三十一日：約5,156人）。年內的員工成本總額為人民幣97,276,000元（二零零六年十二月三十一日：人民幣75,861,000元）。本集團的僱員薪酬水平與市場看齊，另會根據本集團的薪金、獎勵及花紅制度，按其工作表現釐定員工薪酬。

為提高本集團生產力，並進一步提升本集團人力資源的素質，本集團定時安排持續教育及培訓課程，全體職工均必須參加。

或然負債

於二零零七年十二月三十一日，公司無任何重大或然負債。

展望

在全球及中國蓬勃的工業發展下，市場需求持續增加，將繼續為特鋼及切削工具行業帶來增長動力及機遇。此外，中國政府監控稀有金屬（即高速鋼主要原材料）的出口新政策，令中國高速鋼及高速鋼切削工具製造商具備優勝於海外對手的競爭力。

管理層認為，通過規模經營及整合業務模式達到減省成本及與客戶及領先研究機構的緊密關係，都是本集團成為高速鋼及高速鋼切削工具行業領導者的主要因素。為維持在業內的領先地位，本集團將投資於生產設施，讓本集團能夠生產更高品質及更高收益的產品，同時亦作出投資以增加高速鋼、模具鋼及高速鋼切削工具的產能。投資將以首次公開發售所得款項餘額及銀行貸款撥資。

高速鋼

在二零零八年，包括一個1,300噸新鍛造設施及一個新冶煉設施在內的一系列生產設施將會投入生產。加入新鍛造設施將提高生產率，預期此將會提升高速鋼的產能及毛利率。新冶煉設施將會減低生產成本，因其運作將消除部分重溶電渣程序。本集團計劃於二零零八年增加高速鋼年產量5,000噸至45,000噸。

高速鋼切削工具

近年來，本集團銷售高速鋼切削工具作專業用途較一般用途為多。專業用途高速鋼切削工具的售價及收益較一般用途工具為高。因此，本集團的目標為繼續此方向的生產，並集中改善高速鋼切削工具的品位，同時實現產能擴張。於二零零八年將完成安裝先進切削工具生產線（包括磨床、熱處理以及磨溝、磨背及磨尖程序）。此新生產線將有助本集團生產高品質產品及增加毛利率，以滿足國內外客戶的需求。

模具鋼

中國的模具鋼市場每年增長超過25%。本集團將會繼續開發此高增長工業。於二零零八年，本集團將投資安裝新鍛造設施及深加工與精整設施。該等新設施將提升模具鋼的產能及生產效率。於二零零八年，計劃將模具鋼年產量增加10,000噸至22,000噸。此外，本集團將會繼續通過增加推廣活動及銷售優惠來增加模具鋼銷售，以延續此業務的增長勢頭。

為改善模具鋼的毛利率，本集團已實施多項措施。首先，本集團於二零零八年二月份提高全部模具鋼產品的銷售價。其次，本集團已安裝一系列模具鋼生產設備，自二零零八年一月份開始投產。預計該等設備將可提升成產率及毛利率。同時，本集團並已成立委員會，緊密監察及檢查模具鋼的生產過程以改善模具鋼生產效率。管理層預計該等措施的成果將於二零零八年反映在模具鋼毛利率提升上。

末期股息

董事不建議就年內派發末期股息。

購股權計劃

本公司已於二零零七年七月七日採納購股權計劃，惟本公司未有授出購股權。

購買、出售或贖回股份

年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售及贖回本公司任何上市證券。

企業管治

自上市日期起，本公司已在適用的情況下遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14內企業管治常規守則所載的守則條文。有關詳情請參閱本公司將予公佈之年報內之企業管治報告。

審核委員會

審核委員會於二零零七年七月七日組成，以審閱本集團的財務申報、內部監控及企業管治事宜，並向董事會作出相關推薦意見。審核委員會由三名非執行董事組成（其中兩名為獨立非執行董事），即劉肇暉先生、高翔先生及童貴智先生。由於林相如先生辭任，故於二零零八年三月二十日委任童貴智先生為審核委員會成員。審核委員會於二零零八年四月一日召開會議，以考慮及審閱本集團的年度業績，並向董事會提交意見及建議。審核委員會認為，本集團的二零零七年年度業績已遵守適用的會計準則，且本公司已就此作妥善披露。

上市公司董事進行證券交易的標準守則

於二零零七年七月七日，本公司已經就董事的證券交易採納操守守則，其條文並不較上市規則附錄10所載的「上市公司董事進行證券交易的標準守則」所要求的標準為寬鬆。經向本公司各董事作出具體查詢後，各董事已遵守標準守則所載之規定標準及本公司有關董事進行證券交易之操守守則。

於交易所網頁公布之中期報告

本公司二零零七年年報，將呈交交易所於適當時間在其網址(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.tggj.cn)覽閱。

致謝

籍此機會，董事會衷心感謝各位股東、客戶、管理層及僱員對本集團的鼎力支持。

承董事會命
天工國際有限公司*
主席
朱小坤

中國，江蘇，丹陽，二零零八年四月一日

於本公布日期，董事為：

執行董事：朱小坤、朱志和、朱明耀及嚴榮華

非執行董事：童貴智

獨立非執行董事：李正邦、高翔及劉肇暉

* 僅供識別