



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)

截至二零零八年十二月三十一日止年度的年度業績公佈

財務摘要

- 本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度的營業額合計為人民幣1,993,269,000元，較二零零七年年度的人民幣1,735,763,000元增加14.8%。
- 本公司股權持有人應佔利潤為人民幣114,643,000元(二零零七年：人民幣180,172,000元)。
- 每股盈利為人民幣0.27元(二零零七年：人民幣0.51元)。
- 董事會建議就截至二零零八年十二月三十一日止年度派發末期股息每股人民幣0.0536元，相等於全年分派股息總額人民幣22,485,000元。

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」)截至二零零八年十二月三十一日止年度的經審核綜合收益表及本集團於二零零八年十二月三十一日的綜合資產負債表，連同二零零七年同期的比較數字如下：

綜合收益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
營業額	4	1,993,269	1,735,763
銷售成本		<u>(1,673,566)</u>	<u>(1,445,911)</u>
毛利		319,703	289,852
其他收入		6,068	21,817
分銷開支		(50,106)	(41,428)
行政開支		(61,155)	(57,578)
其他開支		<u>(7,843)</u>	<u>(4,013)</u>
經營業務所得利潤		<u>206,667</u>	<u>208,650</u>
融資收入		4,607	41,018
融資開支		<u>(96,162)</u>	<u>(68,311)</u>
融資成本淨額		<u>(91,555)</u>	<u>(27,293)</u>
除所得稅前利潤	5	115,112	181,357
所得稅開支	6	<u>(2,602)</u>	<u>(437)</u>
年內利潤		<u>112,510</u>	<u>180,920</u>
以下各項應佔：			
本公司股權持有人		114,643	180,172
少數股東權益		<u>(2,133)</u>	<u>748</u>
年內利潤		<u>112,510</u>	<u>180,920</u>
年內本公司股權持有人應佔股息			
結算日後建議末期股息	7	<u>22,485</u>	—
		<u>22,485</u>	—
每股盈利			
每股基本盈利(人民幣)	8	<u>0.27</u>	<u>0.51</u>

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,093,735	733,785
預付租賃款項		97,106	65,291
商譽		21,959	21,959
其他投資		10,000	10,000
遞延稅項資產		5,476	3,190
		<u>1,228,276</u>	<u>834,225</u>
流動資產			
存貨		1,111,282	845,036
貿易及其他應收款項	9	616,901	580,241
抵押存款		63,600	86,297
定期銀行存款		115,000	—
現金及現金等價物		96,021	156,688
		<u>2,002,804</u>	<u>1,668,262</u>
流動負債			
計息借款		1,093,865	623,969
貿易及其他應付款項	10	442,257	397,037
應付所得稅		13,383	12,217
		<u>1,549,505</u>	<u>1,033,223</u>
流動資產淨額		<u>453,299</u>	<u>635,039</u>
資產總額減流動負債		<u>1,681,575</u>	<u>1,469,264</u>
非流動負債			
計息借款		190,000	75,000
遞延收入		9,900	9,900
遞延稅項負債		3,546	—
		<u>203,446</u>	<u>84,900</u>
資產淨值		<u>1,478,129</u>	<u>1,384,364</u>
資本及儲備			
股本		31,806	31,806
儲備		1,446,323	1,331,680
本公司股權持有人應佔股本總額		1,478,129	1,363,486
少數股東權益		—	20,878
股本總額		<u>1,478,129</u>	<u>1,384,364</u>

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」)主板公開上市，本公司及其附屬公司進行集團重組(「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。編製綜合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，本集團於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度的綜合業績包含本公司及其附屬公司自二零零七年一月一日起或(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。本集團已編製於二零零八年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日的綜合資產負債表，編製基礎為現行集團架構自二零零七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綜合賬目時對銷。董事認為，綜合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香港聯合交易所有限公司的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、抵押存款、定期銀行存款、現金及現金等價物、貸款及相關開支，以及所得稅資產、負債及開支。

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。

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
營業額		
高速鋼	815,316	843,484
高速鋼切削工具	658,061	661,445
模具鋼	<u>519,892</u>	<u>230,834</u>
總計	<u><u>1,993,269</u></u>	<u><u>1,735,763</u></u>
分部業績		
高速鋼	135,893	161,728
高速鋼切削工具	67,366	80,666
模具鋼	<u>66,338</u>	<u>6,029</u>
總計	269,597	248,423
未分配經營收入及開支	<u>(62,930)</u>	<u>(39,773)</u>
經營利潤	206,667	208,650
融資成本淨額	(91,555)	(27,293)
所得稅開支	<u>(2,602)</u>	<u>(437)</u>
年內利潤	<u><u>112,510</u></u>	<u><u>180,920</u></u>
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
分部資產		
高速鋼	1,022,031	1,025,237
高速鋼切削工具	868,464	776,052
模具鋼	<u>1,034,816</u>	<u>433,523</u>
總計	2,925,311	2,234,812
未分配資產	<u>305,769</u>	<u>267,675</u>
資產總值	<u><u>3,231,080</u></u>	<u><u>2,502,487</u></u>
分部負債		
高速鋼	220,496	255,118
高速鋼切削工具	75,574	81,617
模具鋼	<u>136,966</u>	<u>55,123</u>
總計	433,036	391,858
未分配負債	<u>1,319,915</u>	<u>726,265</u>
負債總額	<u><u>1,752,951</u></u>	<u><u>1,118,123</u></u>

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
資本開支		
高速鋼	130,685	184,336
高速鋼切削工具	96,724	33,857
模具鋼	<u>224,684</u>	<u>137,063</u>
總計	<u>452,093</u>	<u>355,256</u>
折舊及攤銷		
高速鋼	27,895	26,389
高速鋼切削工具	10,807	9,692
模具鋼	<u>21,345</u>	<u>18,756</u>
總計	<u>60,047</u>	<u>54,837</u>

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。

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
營業額		
中國	1,007,715	791,811
北美	365,148	307,868
歐洲	376,136	405,512
亞洲(中國除外)	222,774	198,672
其他	<u>21,496</u>	<u>31,900</u>
總計	<u>1,993,269</u>	<u>1,735,763</u>

5. 除所得稅前利潤

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

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
利息收入*	<u>(4,607)</u>	<u>(41,018)</u>
融資收入	<u>(4,607)</u>	<u>(41,018)</u>
銀行貸款利息	70,464	46,824
外匯虧損淨額	<u>25,698</u>	<u>21,487</u>
融資開支	<u>96,162</u>	<u>68,311</u>
融資成本淨額	<u>91,555</u>	<u>27,293</u>

* 二零零七年度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

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
工資、薪金及其他福利	111,663	95,223
界定供款計劃的供款	<u>3,554</u>	<u>2,053</u>
	<u>115,217</u>	<u>97,276</u>

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

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
存貨成本*	1,673,566	1,445,911
折舊	58,089	53,569
預付租賃款項攤銷	1,958	1,268
呆賬減值虧損	4,744	2,667
核數師酬金	2,004	1,976
存貨撇減	9,962	399
經營租賃費用	1,468	1,123

* 存貨成本分別包括與員工成本、折舊開支及存貨撇減有關的人民幣144,338,000元(二零零七年：人民幣128,871,000元)，該等金額亦包括在上文或附註5(ii)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) 於綜合收益表的所得稅開支指：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
即期稅項		
中國所得稅撥備	1,342	200
遞延稅項		
暫時差異的起始及撥回	<u>1,260</u>	<u>237</u>
	<u>2,602</u>	<u>437</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。

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生效的中華人民共和國企業所得稅法（「新稅法」）。根據新稅法，預期適用於本集團中國經營附屬公司的適用稅率將由二零零八年一月一日起全面改為25%（二零零七年：介乎27%至33%之間）。

根據中國所得稅的規則和法規，位於中國的外資企業可享有由其經營首年錄得利潤起計兩年的免稅期，而其後的三年按適用所得稅率的50%繳納中國企業所得稅。倘企業因沒有產生利潤而未能受惠於該等免稅期，則該等免稅期的應用期間自二零零八年開始計算。

二零零三年為丹陽天發精鍛有限公司（「天發精鍛」）首個錄得利潤的年份。由於上文提及的免稅期，天發精鍛由二零零五年起三年按其適用稅率的50%繳納中國企業所得稅。自二零零八年起，天發精鍛須按稅率25%繳稅。

江蘇天工工具有限公司（「天工工具」）的適用法定所得稅率為25%（二零零七年：33%）。於二零零六年八月二十一日，China Tiangong Company Limited收購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因上述所提及的免稅期而於二零零七年及二零零八年獲豁免中國企業所得稅。

由於上文所提及的免稅期，天工愛和特鋼有限公司於二零零八年獲豁免中國企業所得稅。

(ii) 按適用稅率計算的稅項開支及會計利潤的對賬：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
除所得稅前利潤	<u>115,112</u>	<u>181,357</u>
按本集團的中國法定稅率(25%)計算的稅項(二零零七年：33%)	28,778	59,848
中國營運的稅率差額	—	(418)
稅項豁免	(30,227)	(67,299)
不可扣減開支	505	1,750
一家附屬公司就稅項虧損的未確認遞延稅項資產	—	6,556
有關附屬公司未分派利潤的預扣稅的遞延稅項負債	<u>3,546</u>	<u>—</u>
	<u>2,602</u>	<u>437</u>

7. 股息

年內，本公司股權持有人應佔股息：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
結算日後建議末期股息每股人民幣0.0536元(二零零七年：無)	<u>22,485</u>	<u>—</u>
	<u>22,485</u>	<u>—</u>

於二零零八年十二月三十一日，每股末期股息乃基於已發行普通股419,500,000股股份(二零零七年：419,500,000股)計算。

於結算日後建議的末期股息尚未於結算日於資產負債表確認為負債。

8. 每股盈利

(i) 每股基本盈利

於二零零八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114,643,000元(二零零七年：人民幣180,172,000元)及年內已發行普通股的加權平均數419,500,000股股份(二零零七年：352,056,165股股份)計算，計算如下：

普通股的加權平均數

	二零零八年 股份數目	二零零七年 股份數目
於一月一日的已發行普通股	419,500,000	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	<u>—</u>	<u>8,494,521</u>
於十二月三十一日的普通股的加權平均數	<u>419,500,000</u>	<u>352,056,165</u>

(ii) 每股攤薄盈利

於截至二零零八年十二月三十一日並無已發行潛在攤薄普通股股份(二零零七年：無)。

9. 貿易及其他應收款項

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	504,421	457,527
減：呆壞賬減值虧損	<u>(30,262)</u>	<u>(25,518)</u>
貿易應收款項及應收票據淨額	474,159	432,009
預付款項	125,555	136,732
非貿易應收款項	<u>17,187</u>	<u>11,500</u>
	<u>616,901</u>	<u>580,241</u>

預期大部分貿易應收款項將於一年內收回。

賬齡分析

本集團的客戶一般獲授0至150天的信貸期，視乎個別客戶的信譽是否良好而定。

於結算日，計入貿易及其他應收款項為貿易應收款項及應收票據(扣除呆壞賬的減值虧損)的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
即期	<u>166,622</u>	<u>236,649</u>
三個月內逾期	182,030	163,720
超過三個月但少於六個月逾期	97,628	24,205
超過六個月但少於十二個月逾期	25,355	5,890
超過十二個月但少於二十四個月逾期	<u>2,524</u>	<u>1,545</u>
逾期金額	<u>307,537</u>	<u>195,360</u>
	<u>474,159</u>	<u>432,009</u>

10. 貿易及其他應付款項

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	373,379	324,911
非貿易應付款項及應計開支	67,878	71,326
應付江蘇天工集團有限公司款項	<u>1,000</u>	<u>800</u>
	<u>442,257</u>	<u>397,037</u>

於結算日，計入貿易及其他應付款項為貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
三個月內	268,650	236,663
超過三個月但少於六個月	92,830	82,408
超過六個月但少於十二個月	7,877	4,608
超過一年但少於兩年	<u>4,022</u>	<u>1,232</u>
	<u><u>373,379</u></u>	<u><u>324,911</u></u>

管理層討論及分析

以下之管理層討論及分析應與綜合財務報表一併參閱。本綜合財務報表已經畢馬威會計師事務所審核及經本公司審核委員會審閱。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外部銷售予其他客戶。高速鋼較一般鋼材更能受壓、耐熱及耐磨，能廣泛應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。於二零零七年及二零零八年，本集團逾70%高速鋼切削工具出口至歐洲、北美、非洲及中東等30多個國家及地區。本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。本集團自二零零五年開始生產模具鋼。

市場回顧

在二零零八年下半年度，不少工業國家步入衰退。這危機主要是由於美國房地產市場重大崩潰，而引起持續的金融危機。環顧全球，尤其是北美洲和歐洲，信貸被收緊，而消費者情緒亦顯著惡化。

在二零零八年下半年度，這危機已導致北美洲及歐洲的商業及工業活動減少，使市場對工業產品和服務的需求減少。汽車、機器等製造業是受到沖擊最大的行業之一。製造商減少生產規模和存貨水平，而海外市場對特鋼及切削工具的需求亦因此減少。

中國的經濟某程度上依賴其他經濟體系，而上述經濟放緩亦影響全球貿易及中國的經濟。因此，中國國民生產總值的增長由二零零七年的11.4%減少至二零零八年的9.0%。鑑於經濟增長有下降趨勢，中國政府已經推出經濟刺激計劃，其中包括加大基建發展的公共投資力度，如鐵路、道路和港口。此舉有助穩定市場對特鋼及切削工具的需求。

由於國內對切削工具及機器的需求放緩，在二零零八年中國的高速鋼年產量減少13.1%至80,658噸。中國模具鋼年產量增長由二零零七年的10.3%減少至2.6%，二零零八年模具鋼的年產量為410,281噸。模具鋼增長放緩，主要是因為國內生產過程中需要模具的行業(如汽車和其他消費產品)的需求減少所致。

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，於二零零一年至二零零八年，以產量計，本集團一直為中國最大的高速鋼製造商，而於二零零七年及二零零八年，集團亦為中國收入最高的高速鋼切削工具製造商。

在二零零八年上半年，在上述的全球經濟危機於二零零八年下半年產生影響前，本集團擴大產能以滿足日益增加的市場需求。本集團繼續落實降低生產成本的措施，並同時維持集團重視安全、高效率和優良品質的方針。此外，本集團透過積極研發改良生產程序和產品規格，以應付不斷轉變的經濟環境。

銷售三大產品的營業額詳列如下：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零七年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼	815,316	40.9%	843,484	48.6%	(28,168)	-3.3%
高速鋼切削工具	658,061	33.0%	661,445	38.1%	(3,384)	-0.5%
模具鋼	519,892	26.1%	230,834	13.3%	289,058	125.2%
	1,993,269	100.0%	1,735,763	100.0%	257,506	14.8%

高速鋼

於二零零八年，集團的高速鋼業務相對仍然穩定，繼續為其最大的收入來源，佔本集團收入約40.9%。由於工業活動放緩，高速鋼的銷售量在二零零八年下半年度有所減少，抵銷了二零零八年上半年度錄得12.8%的銷售增長。因此，高速鋼的銷售額達人民幣815,316,000元(二零零七年：人民幣843,484,000元)，較二零零七年高速鋼的銷售額輕微減少3.3%。本集團高速鋼國內與出口的銷售額分別減少2.2%及6.5%，主要是由於金融危機導致切削工具製造廠對高速鋼的需求減少。以下為截至二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日止年度按地域劃分的高速鋼銷售分佈：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零七年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼						
國內	603,730	74.0%	617,076	73.2%	(13,346)	-2.2%
出口	211,586	26.0%	226,408	26.8%	(14,822)	-6.5%
	<u>815,316</u>	<u>100.0%</u>	<u>843,484</u>	<u>100.0%</u>	<u>(28,168)</u>	<u>-3.3%</u>

高速鋼切削工具

與二零零七年相比，二零零八年高速鋼切削工具的銷售收入相若，只輕微減少約0.5%至人民幣658,061,000元，佔本集團於二零零八年銷售收入總額約33.0%。於二零零八年，高速鋼切削工具出口銷售收入降低12.5%至人民幣473,536,000元，主因是切削工具需求減少所致。金融危機的出現導致工業活動減少和消費者情緒惡化，嚴重打擊北美洲和歐洲汽車、房地產及機器等行業。由於本集團專注擴大國內市場份額，二零零八年國內銷售額增加53.5%至人民幣184,525,000元。以下為截至二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日止年度按地域劃分的高速鋼切削工具銷售分佈：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零七年		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	184,525	28.0%	120,204	18.2%	64,321	53.5%
出口	473,536	72.0%	541,241	81.8%	(67,705)	-12.5%
	<u>658,061</u>	<u>100.0%</u>	<u>661,445</u>	<u>100.0%</u>	<u>(3,384)</u>	<u>-0.5%</u>

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二零零八年繼續錄得顯著增長。模具鋼銷售收入從二零零七年的人民幣230,834,000元，上升約125.2%，至二零零八年的人民幣519,892,000元，佔二零零八年收入總額約26.1%。業務大幅增長的主要原因是與去年相比，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。二零零八年模具鋼內銷額增加347.5%至人民幣244,002,000元，主因是本集團專注於國內汽車和機械行業進行推廣。以下為截至二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日止年度按地域劃分的模具鋼銷售分佈：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零七年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼						
國內	244,002	46.9%	54,531	23.6%	189,471	347.5%
出口	275,890	53.1%	176,303	76.4%	99,587	56.5%
	<u>519,892</u>	<u>100.0%</u>	<u>230,834</u>	<u>100.0%</u>	<u>289,058</u>	<u>125.2%</u>

財務回顧

由於二零零八年出現金融危機，且在二零零七年計入多項一次性收入，於二零零八年，本公司股權持有人應佔淨利潤減少約36.4%至人民幣114,643,000元，而二零零七年為人民幣180,172,000元。高速鋼及高速鋼切削工具的收入與去年相若。模具鋼的增長勢頭仍然強勁。

營業額

本集團的二零零八年營業額合計為人民幣1,993,269,000元，較二零零七年的人民幣1,735,763,000元，上升幅度約為14.8%。增長主要是由於本集團的模具鋼銷售量上升所致。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零零七的人民幣1,445,911,000元增加人民幣227,655,000元至二零零八的人民幣1,673,566,000元，升幅約15.7%。增幅大致與年內營業額的增幅14.8%一致，反映模具鋼銷售增加。本集團的銷售成本佔營業額總額百分比，由二零零七年約83.3%，輕微上升至二零零八年約84.0%。

毛利率

於二零零八年，毛利率約為16.0%（二零零七年：16.7%）。毛利率輕微下降主要是由於高速鋼與切削工具的的毛利率微跌，而模具鋼毛利率上升抵銷後的淨影響所致。以下為本集團三項產品於二零零七年及二零零八年的毛利率：

	毛利率	
	二零零八年	二零零七年
高速鋼	18.4%	21.3%
高速鋼切削工具	13.1%	15.0%
模具鋼	16.1%	4.7%

高速鋼

高速鋼的毛利率由二零零七年21.3%下跌至二零零八年18.4%，主要由於售價面對下調壓力、出口銷售退稅減少以及生產成本增加所致。

高速鋼切削工具

於二零零八年，高速鋼切削工具的毛利率由15.0%下跌至13.1%，因給予國家與海外客戶的折扣推廣有所增加及人民幣兌歐元及美元升值所致。

模具鋼

模具鋼的毛利率由二零零七年的4.7%增加至二零零八年的16.1%。增加的原因主要是由於模具鋼的生產比率有所提升，而且，隨著生產達到預定水平，本集團亦能降低平均生產成本。

其他收入

本集團的其他收入在二零零八年合計為人民幣6,068,000元，較二零零七年的人民幣21,817,000元減少人民幣15,749,000元。其他收入減少乃由於在二零零七年，丹陽市政府授予本集團無條件補助金人民幣20,992,000元，以鼓勵本集團進一步發展其業務。

分銷開支

本集團的分銷開支為人民幣50,106,000元（二零零七年：人民幣41,428,000元），增幅約20.9%。分銷開支增加的主要原因是銷售量增長導致運輸開支增加人民幣6,671,000元。於二零零八年，分銷開支佔營業額的百分比為2.5%（二零零七年：2.4%）。

行政開支

於二零零八年，本集團的行政開支增加約6.2%至人民幣61,155,000元（二零零七年：人民幣57,578,000元），主要由於業務擴展與增加銀行貸款，導致工資開支及銀行支出分別增加人民幣1,936,000元及人民幣1,233,000元。於二零零八年，行政開支佔營業額的百分比為3.1%（二零零七年：3.3%）。

融資成本淨額

本集團於二零零八年的融資收入為人民幣4,607,000元，較二零零七年的人民幣41,018,000元減少人民幣36,411,000元，減少的主因是集團在二零零七年首次公開招股認購獲得利息人民幣35,983,000元所致。

本集團於二零零八年的融資成本為人民幣96,162,000元，較二零零七年人民幣68,311,000元增加40.8%。增加的原因是由於年內尚未償還的銀行貸款上升，使銀行貸款利息由人民幣46,824,000元升至人民幣70,464,000元所致。

所得稅開支

本集團所得稅開支由二零零七年的人民幣437,000元增加人民幣2,165,000元至二零零八年的人民幣2,602,000元，增幅主因是旗下附屬公司在二零零八年獲利增加而須支付所得稅所致。主要附屬公司江蘇天工工具有限公司在二零零八年享有免稅期。

年內利潤

基於上述因素，本集團利潤由二零零七年的人民幣180,920,000元減少約37.8%至二零零八年的人民幣112,510,000元。本集團的淨利潤率由二零零七年的10.4%減少至二零零八年的5.6%。

本公司股權持有人應佔利潤

於二零零八年，本公司股權持有人應佔利潤為人民幣114,643,000元(二零零七年：人民幣180,172,000元)，減少36.4%。雖然營業額上升14.8%，但由於在二零零七年本集團錄得一項一次性收入及二零零八年融資成本增加，使本集團的利潤下降。

流動資金及財務資源

於二零零八年十二月三十一日，本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物約人民幣96,021,000元、存貨約人民幣1,111,282,000元、貿易及其他應收款項人民幣616,901,000元、抵押存款人民幣63,600,000元及定期存款人民幣115,000,000元。於二零零八年十二月三十一日，本集團的計息借款為人民幣1,283,865,000元，其中須於一年內償還的借款為人民幣1,093,865,000元，而償還期為一年以上的借款為人民幣190,000,000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39.7%，較二零零七年十二月三十一日的27.9%為高。增加主因是對模具鋼業務增加生產設備的投資及增加存貨所致。於二零零八年十二月三十一日，其中有25,000,000美元借款以美元列值。本集團的大部份借貸按年利率介乎3.51%至7.47%應付利息。本集團並無訂立任何利率掉期合約，以對沖相關利率風險。

資本支出及資本承擔

於二零零八年，本集團增加的固定資產為人民幣359,950,000元，主要用於模具鋼的生產廠房及設施。截至二零零八年十二月三十一日止，資本承擔為人民幣310,542,000元，其中已簽約的部分為人民幣125,486,000元，已批准但未簽約部分為人民幣185,056,000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50.2%)。本集團銷售總額約49.8%及本集團的成本及經營利潤會受匯率波動影響。本集團已設立多項措施，如鑑於匯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，以減低外匯風險的財務影響。

資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，本集團已抵押若干銀行存款約人民幣63,600,000元(二零零七年：人民幣86,297,000元)。詳情載於財務報表相關附註內。

僱員薪酬及培訓

於二零零八年十二月三十一日，本集團聘用僱員約5,087人(二零零七年十二月三十一日：約5,090人)。年內的員工成本總額為人民幣115,217,000元(二零零七年：人民幣97,276,000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

於二零零八年十二月三十一日，本公司無任何重大或然負債。

展望

由於全球經濟衰退，使工業活動放緩，將為國內外的特鋼及切削工具行業帶來不利的影響。但是，憑藉集團在市場上的領導地位，我們深信可以維持高速鋼和切割工具的市場佔有率及銷售量。此外，透過推出新產品和安裝新的生產設備，我們預期模具鋼業務在今年會有理想增長。

高速鋼

本集團預期高速鋼行業在二零零九年將保持穩定增長。經過多年迅速擴充產能後，本集團的年產能已達45,000噸。作為中國最大的高速鋼製造商，產能比最接近的競爭對手超

過一倍，我們在行內作為最大的高速鋼製造商，在信譽與品質方面享負盛名。於二零零九年，我們將於國內市場的推廣力度，以維持營業額增長。

中國擁有生產高速鋼主要原材料的最大蘊藏量，即鎢、鉬和釩。由於原材料供應穩定及成本較低，本集團較海外高速鋼製造商具有競爭優勢。儘管出現金融危機，本集團預期能在海外市場保持相同銷售水平。

高速鋼切割工具

於二零零八年終，本集團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品質及毛利較高的產品。在二零零九年，我們將繼續專注於提高專業用途高速鋼切割工具的銷售，因為其售價與毛利率均較高。

模具鋼

自二零零七年起，模具鋼一直是本集團其中一個增長動力。模具鋼業務在二零零八年增長125.2%。累積了多年生產模具鋼的經驗之後，本集團開始掌握其生產知識和技術。透過改善生產比率和安裝新鍛造、深加工與精整設施，二零零八年的毛利率顯著增加。本集團將繼續監控生產過程和生產成本，務求提升模具鋼的毛利率。

本集團在二零零八年最後一季安裝一組扁鋼的生產設備，可藉此生產新系列的模具鋼產品，這類產品用途較廣泛，並有較大的客戶層面。在二零零九年，本集團將投放資源發展及推廣這個新生產系列。

末期股息

董事宣佈將在二零零九年七月三十一日或之前向二零零九年六月十八日營業結束時名列股東名冊的股東以現金支付末期股息每股人民幣0.0536元(二零零七年：無)。

為合資格領取末期股息，所有轉讓股份須不遲於二零零九年六月十二日(星期五)下午四時三十分前交回本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司。截止過戶期間將由二零零九年六月十五日開始至二零零九年六月十八日截止(包括首尾兩天)。

購股權計劃

本公司已採納購股權計劃，惟本公司未有授出購股權。

購買、出售或贖回股份

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售及贖回其任何證券。

企業管治

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，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。

審核委員會

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。審核委員會於二零零九年四月二日召開會議，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，本集團的二零零八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

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。

於交易所網頁公佈之年度報告

本公司二零零八年年度報告，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)以供覽閱。

致謝

藉此機會，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，二零零九年四月七日

於本公佈日期，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