

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就因本公告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。



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)

截至二零零九年十二月三十一日止年度的年度業績公佈

財務摘要

- 本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度的營業額合計為人民幣1,323,752,000元，較二零零八年年度的人民幣1,993,269,000元減少33.6%。營業額減少主要由於經濟放緩令我們產品的銷售下跌所致。
- 毛利率由二零零八年的16.0%上升至二零零九年的19.7%，主要由於原材料及生產成本下降所致。
- 本公司股權持有人應佔溢利為人民幣112,078,000元(二零零八年：人民幣114,643,000元)。
- 每股盈利為人民幣0.27元(二零零八年：人民幣0.27元)。
- 董事會建議就截至二零零九年十二月三十一日止年度派發末期股息每股人民幣0.0534元，相等於全年分派股息總額人民幣22,401,000元。

天工國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年十二月三十一日止年度的經審核綜合全面收益表以及本集團於二零零九年十二月三十一日的綜合資產負債表，連同二零零八年同期的比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
營業額	4	1,323,752	1,993,269
銷售成本		<u>(1,062,867)</u>	<u>(1,673,566)</u>
毛利		260,885	319,703
其他收入		10,970	6,068
分銷開支		(29,573)	(50,106)
行政開支		(60,810)	(61,155)
其他開支		<u>(14,839)</u>	<u>(7,843)</u>
經營業務所得溢利		<u>166,633</u>	<u>206,667</u>
融資收入		2,736	4,607
融資開支		<u>(50,049)</u>	<u>(96,162)</u>
融資成本淨額		<u>(47,313)</u>	<u>(91,555)</u>
除所得稅前溢利	5	119,320	115,112
所得稅開支	6	<u>(7,242)</u>	<u>(2,602)</u>
年內溢利及全面收入總額		<u>112,078</u>	<u>112,510</u>
以下各項應佔：			
本公司股權持有人		112,078	114,643
非控制權益		<u>—</u>	<u>(2,133)</u>
年內溢利及全面收入總額		<u>112,078</u>	<u>112,510</u>
每股盈利	7		
基本		<u>0.27</u>	<u>0.27</u>

綜合資產負債表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,348,285	1,093,735
預付租賃款項		62,639	97,106
商譽		21,959	21,959
其他投資		10,000	10,000
遞延稅項資產		<u>10,032</u>	<u>5,476</u>
		<u>1,452,915</u>	<u>1,228,276</u>
流動資產			
存貨		1,252,748	1,111,282
貿易及其他應收款項	8	656,959	616,901
抵押存款		119,358	63,600
定期銀行存款		192,000	115,000
現金及現金等價物		63,467	96,021
分類為持作出售的資產	9	<u>64,778</u>	<u>—</u>
		<u>2,349,310</u>	<u>2,002,804</u>
流動負債			
計息借款		1,379,700	1,093,865
貿易及其他應付款項	10	645,124	442,257
應付所得稅		14,964	13,383
遞延收入		<u>1,162</u>	<u>—</u>
		<u>2,040,950</u>	<u>1,549,505</u>
流動資產淨值		<u>308,360</u>	<u>453,299</u>
資產總值減流動負債		<u>1,761,275</u>	<u>1,681,575</u>
非流動負債			
計息借款		177,000	190,000
遞延收入		8,351	9,900
遞延稅項負債		<u>8,202</u>	<u>3,546</u>
		<u>193,553</u>	<u>203,446</u>
資產淨值		<u>1,567,722</u>	<u>1,478,129</u>
資本及儲備			
股本		31,806	31,806
儲備		<u>1,535,916</u>	<u>1,446,323</u>
股本總額		<u>1,567,722</u>	<u>1,478,129</u>

綜合財務報表附註

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法例第22章公司法(一九六一年第三項法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司於二零零九年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表，包括本公司及其附屬公司的財務資料。本公司的股份自二零零七年七月二十六日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2 合規聲明

本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。本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證券上市規則的適用披露條文。

3 會計政策變動

國際會計準則委員會已頒佈一項新國際財務報告準則、若干國際財務報告準則的修訂及新詮釋，於本集團的本個會計期間首次生效。當中，與本集團財務報表有關的變動如下：

- 國際財務報告準則第8號，*經營分部*
- 國際會計準則第1號(二零零七年，經修訂)，*財務報表的呈列*
- 國際財務報告準則第7號的修訂，*金融工具：披露 — 有關金融工具的披露的改進*
- 國際財務報告準則的改進(二零零八年)
- 國際會計準則第27號的修訂，*綜合及獨立財務報表 — 於附屬公司、共同控制實體或聯營公司投資的成本*
- 國際會計準則第23號(二零零七年，經修訂)，*借款成本*

「國際財務報告準則的改進(二零零八年)」為國際會計準則委員會對一系列國際財務報告準則作出的多項輕微及非迫切修訂而頒佈的綜合修訂。該等修訂並無對本集團的會計政策產生任何重大影響。其餘會計準則變動的影響如下：

- (a) 國際財務報告準則第8號規定分部披露須按本集團主要經營決策者考慮及管理本集團的方式進行，而各呈報分部的呈報金額應為呈報予本集團主要經營決策者用於評估分部表現及就經營事宜作出決策的金額。這有別於過往年度分部資料的呈報按有關產品與服務以及地理位置來劃分本集團財務報表的分部。採納國際財務報告準則第8號令分部資料的呈列方式與向本集團最高管理層的內部報告更趨一致(見附註4)。相關數額亦已按與經修訂分部資料一致的基準提供。
- (b) 因採納國際會計準則第1號(二零零七年，經修訂)，期內與股權持有人進行交易所產生的權益變動詳情會在經修訂的綜合權益變動表內與其他收入及開支分開呈列。所有其他收入及開支項目如須確認為期內損益的一部分，則在綜合全面收益表內呈列；否則在綜合全面收益表

(一個新的主要報表)內呈列。相應金額已按照新的呈列方式重列。此項呈列方式的變動不會對所呈列的任何期間所錄得的損益、收入與開支總額或資產淨值構成任何影響。

- (c) 國際會計準則第27號的修訂刪除了對來自收購前溢利的股息須確認為被投資實體的投資賬面值的扣額，而不應確認為收入的規定。因此，自二零零九年一月一日起，應收附屬公司、聯營公司和共同控制實體的所有股息(不論來自收購前還是收購後溢利)均在本公司的全面收益表確認，而被投資實體的投資賬面值將不會減少，除非因被投資實體宣派股息，以致賬面值經評估後出現減值。在此等情況下，除在全面收益表確認股息收入之外，本公司還將確認減值虧損。根據該修訂的過渡性規定，此項新政策將預先應用於本期間或未來期間的應收股息，而過往期間則毋須重列。
- (d) 由於採納國際會計準則第23號(二零零七年，經修訂)，對於與資本化的開始日期為二零零九年一月一日或之後的合資格資產相關的借款成本，本集團會將直接來自收購、建造或生產合資格資產的借款成本作為有關資產的一部分成本資本化。以往，本集團會即時將所有借款成本確認為開支。此項會計政策出現變動，乃由於按照國際會計準則第23號(二零零七年，經修訂)的過渡性條文而預先採納該準則所致；比較數字則不予重列。本集團已就在建物業、廠房及設備的借款成本資本化。請參閱附註5(i)。

本集團或本公司於本會計期間並無採納任何尚未生效的新準則或詮釋。

4 分部報告

本集團將其業務劃分為不同分部進行管理，有關分部主要依照業務線進行劃分。按照在首次採納國際財務報告準則第8號經營分部的規定，並按照與本集團最高執行管理層就進行資源分配及表現評估而獲得的內部報告資料一致的呈列方式，本集團劃分出下列三個可報告分部。下列可報告分部一概並非由經營分部合併組成。

- **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向工具業銷售高速鋼切削工具。

- **模具鋼** 模具鋼分部製造及向鋼鐵業銷售模具鋼。

(a) 分部業績、資產及負債

按照國際財務報告準則第8號的規定，所披露的分部資料的編製方式與本集團最高執行管理層在評估分部表現及分配分部間資源時所用的資料一致。就此而言，本集團的最高執行管理層根據以下基礎監察來自每個可報告分部的業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形及無形資產及流動資產，惟其他投資、質押存款、定期存款、現金及現金等價物、遞延稅項資產及其他公司資產除外。分部負債包括貿易應付款項及應付票據、非貿易應付款項及個別分部的製造及銷售活動的應計開支。

營業額及開支於可報告分部的分配，乃參考該等分部所帶來的銷售及該等分部所產生的開支，或該等分部應佔資產折舊及攤銷所產生的開支而進行。

報告分部溢利所用的計量方法為「經調整EBIT」，即「經調整除息稅前盈利」，其中「息」指融資成本淨額。為計算經調整EBIT，本集團的盈利經並非特定歸於個別分部的項目進一步調整，例如董事及核數師酬金及其他行政開支。

除收取有關經調整EBIT的分部資料外，管理層獲提供有關營業額(包括分部間銷售)、現金結餘及借款的利息收入及開支、分部運作時所用的折舊及攤銷的分部資料。

截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度本集團最高執行管理層就資源分配及分部表現評估而獲提供關於本集團可報告分部的資料載列如下：

	截至二零零九年十二月三十一日止年度及於當日				
	高速鋼				總計
	高速鋼	切削工具	模具鋼	其他*	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自外部客戶的					
營業額	415,571	380,886	450,327	76,968	1,323,752
分部間營業額	<u>144,305</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>144,305</u>
可報告分部營業額	<u>559,876</u>	<u>380,886</u>	<u>450,327</u>	<u>76,968</u>	<u>1,468,057</u>
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	<u>80,161</u>	<u>50,318</u>	<u>100,078</u>	<u>755</u>	<u>231,312</u>
可報告分部資產	<u>872,295</u>	<u>979,294</u>	<u>1,488,068</u>	<u>41,559</u>	<u>3,381,216</u>
可報告分部負債	<u>209,238</u>	<u>162,873</u>	<u>228,972</u>	<u>41,448</u>	<u>642,531</u>

截至二零零八年十二月三十一日止年度及於當日

	高速鋼				總計
	高速鋼	切削工具	模具鋼	其他	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自外部客戶的營業額	815,316	658,061	519,892	—	1,993,269
分部間營業額	<u>330,590</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>330,590</u>
可報告分部營業額	<u>1,145,906</u>	<u>658,061</u>	<u>519,892</u>	<u>—</u>	<u>2,323,859</u>
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	<u>135,893</u>	<u>67,366</u>	<u>66,338</u>	<u>—</u>	<u>269,597</u>
可報告分部資產	<u>1,022,031</u>	<u>868,464</u>	<u>1,034,816</u>	<u>—</u>	<u>2,925,311</u>
可報告分部負債	<u>220,496</u>	<u>75,574</u>	<u>136,966</u>	<u>—</u>	<u>433,036</u>

* 較定量最低要求為低的分部營業額主要來自銷售化學產品的業務。

(b) 可報告分部營業額、溢利或虧損、資產及負債的對賬

營業額	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
可報告分部營業額	1,391,089	2,323,859
其他營業額	76,968	—
抵銷分部間營業額	<u>(144,305)</u>	<u>(330,590)</u>
綜合營業額	<u>1,323,752</u>	<u>1,993,269</u>
溢利	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
可報告分部溢利	230,557	269,597
其他溢利	<u>755</u>	<u>—</u>
	231,312	269,597
融資成本淨額	(47,313)	(91,555)
其他未分配總辦事處及企業開支	<u>(64,679)</u>	<u>(62,930)</u>
綜合除所得稅前溢利	<u>119,320</u>	<u>115,112</u>

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
資產		
可報告分部資產	3,339,657	2,925,311
其他資產	<u>41,559</u>	<u>—</u>
	3,381,216	2,925,311
其他投資	10,000	10,000
遞延稅項資產	10,032	5,476
抵押存款	119,358	63,600
定期銀行存款	192,000	115,000
現金及現金等價物	63,467	96,021
其他未分配總辦事處及企業資產	<u>26,152</u>	<u>15,672</u>
綜合資產總值	<u><u>3,802,225</u></u>	<u><u>3,231,080</u></u>
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
負債		
可報告分部負債	601,083	433,036
其他負債	<u>41,448</u>	<u>—</u>
	642,531	433,036
計息借款	1,556,700	1,283,865
應付所得稅	14,964	13,383
遞延稅項負債	8,202	3,546
其他未分配總辦事處及企業負債	<u>12,106</u>	<u>19,121</u>
綜合負債總額	<u><u>2,234,503</u></u>	<u><u>1,752,951</u></u>

(c) 地區資料

本集團的業務遍及全球，但主要在中國、北美、歐洲及亞洲(中國除外)四個主要經濟環境經營。

在呈列地區資料時，分部營業額以客戶所在地區為基礎。而分部資產及資本開支則以資產所在地區為基礎。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、負債及資本開支的地區分析。

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
營業額		
中國	921,827	1,007,715
北美	195,345	365,148
歐洲	118,275	376,136
亞洲(中國除外)	78,490	222,774
其他	<u>9,815</u>	<u>21,496</u>
總計	<u><u>1,323,752</u></u>	<u><u>1,993,269</u></u>

5 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

(i) 融資成本淨額

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
利息收入	<u>(2,736)</u>	<u>(4,607)</u>
融資收入	<u>(2,736)</u>	<u>(4,607)</u>
銀行貸款利息	77,363	70,464
減：資本化至興建中物業、廠房及設備的利息*	(27,860)	—
外匯虧損淨額	<u>546</u>	<u>25,698</u>
融資開支	<u>50,049</u>	<u>96,162</u>
融資成本淨額	<u>47,313</u>	<u>91,555</u>

* 借款成本已按3.51%至6.72%的年率資本化(二零零八年：無)。

(ii) 員工成本

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
工資、薪金及其他福利	95,112	111,663
界定供款計劃的供款	<u>3,721</u>	<u>3,554</u>
	<u>98,833</u>	<u>115,217</u>

本集團參與由中國地方政府機構管理的界定退休金供款。根據有關退休金的規例，中國有關當局規定本集團須支付年度供款。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機構。除上述供款外，本集團概無責任支付僱員退休及其他退休後福利。

(iii) 其他項目

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
存貨成本*	1,062,867	1,673,566
折舊	69,131	58,089
預付租賃款項攤銷	2,001	1,958
呆賬減值虧損	13,259	4,744
核數師酬金	2,026	2,004
存貨撇減	13,796	9,962
經營租賃費用	1,433	1,468

* 存貨成本包括與員工成本、折舊開支及存貨撇減有關的人民幣153,021,000元(二零零八年：人民幣144,338,000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

(a) 綜合全面收益表內的所得稅開支指：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
即期稅項		
中國所得稅撥備	7,142	1,342
遞延稅項		
暫時差額的起始及撥回	<u>100</u>	<u>1,260</u>
	<u>7,242</u>	<u>2,602</u>

- (i) 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。
- (ii) 中國所得稅撥備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，適用於本集團中國經營附屬公司的適用稅率已由二零零八年一月一日起全面統一為25%。

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，則該等免稅期的適用期間自二零零八年開始計算。

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%（二零零八年：25%）。於二零零六年八月二十一日，China Tiangong Company Limited（「CTCL」）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，由二零零九年起計三年按其適用稅率的50%繳納中國企業所得稅。

由於上述的免稅期，天工愛和特鋼有限公司（「天工愛和」）於二零零八年及二零零九年獲豁免中國企業所得稅。

丹陽天發精鍛有限公司（「天發精鍛」）須按法定所得稅率25%繳稅。

(b) 按適用稅率計算的稅項開支及會計溢利的對賬：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
除所得稅前溢利	<u>119,320</u>	<u>115,112</u>
按本集團的中國法定稅率(25%) (二零零八年：25%) 計算的除所得稅前溢利的名義稅項	29,830	28,778
優惠稅率的影響	(22,647)	(30,227)
不可扣減開支的稅務影響	950	505
有關附屬公司未分派溢利的預扣稅的遞延稅項負債	<u>(891)</u>	<u>3,546</u>
	<u>7,242</u>	<u>2,602</u>

7 每股盈利

(i) 每股基本盈利

於二零零九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112,078,000元(二零零八年：人民幣114,643,000元)及已發行普通股的加權平均數419,500,000股(二零零八年：419,500,000股)計算。

(ii) 每股攤薄盈利

於二零零九年十二月三十一日並無已發行潛在攤薄普通股(二零零八年：無)。

8 貿易及其他應收款項

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	624,766	504,421
減：呆賬減值虧損	<u>(43,521)</u>	<u>(30,262)</u>
貿易應收款項及應收票據淨額	581,245	474,159
預付款項	49,670	125,555
非貿易應收款項	<u>26,044</u>	<u>17,187</u>
	<u>656,959</u>	<u>616,901</u>

預期大部分貿易應收款項將於一年內收回。

(a) 賬齡分析

就貿易及其他應收款項而言，本集團對於所有要求超過若干信貸金額的客戶均會進行個別信貸評估。此等評估主要針對客戶過往於到期時的還款記錄及當前的償還能力，並考慮客戶的具體資料和客戶營運所在的經濟環境。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。一般而言，本集團不向客戶收取抵押品。

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

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
即期	<u>360,734</u>	<u>166,622</u>
三個月內逾期	148,649	182,030
超過三個月但少於六個月逾期	24,884	97,628
超過六個月但少於十二個月逾期	30,375	25,355
超過十二個月但少於二十四個月逾期	<u>16,603</u>	<u>2,524</u>
逾期金額	<u>220,511</u>	<u>307,537</u>
	<u>581,245</u>	<u>474,159</u>

(b) 貿易應收款項及應收票據的減值

貿易應收款項及應收票據的減值虧損於撥備賬入賬，惟於本集團認為收回該款項可能性極微的情況下，則減值虧損會直接於貿易應收款項及應收票據內撇銷。

年內，呆賬的減值虧損(包括個別及共同虧損部分)的變動如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
於一月一日	30,262	25,518
已確認減值虧損	<u>13,259</u>	<u>4,744</u>
於十二月三十一日	<u>43,521</u>	<u>30,262</u>

9 持作出售的非流動資產

由於本集團已就一項土地使用權及座落其上的空置建築物與一個當地機關訂立框架協議，以及於二零零九年十二月三十一日前收取可退回訂金人民幣23,000,000元，故此將該土地使用權及建築物作為持作出售的出售組合呈列。待應付代價定案及訂立具約束力的合約後，出售預期於二零一零年進行。

出售組合包含以下賬面值：

本集團	二零零九年 人民幣千元
物業、廠房及設備 — 建築物	32,312
租賃預付款項 — 土地使用權	<u>32,466</u>
	<u><u>64,778</u></u>

由於目前在磋商中的出售代價不少於資產的賬面值加出售成本，故此，概無在其他開支中確認源於將出售組合重新計量為其賬面值及其公平值減出售成本(以較低者為準)的減值虧損。

10 貿易及其他應付款項

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	489,636	373,379
非貿易應付款項及應計開支	154,488	67,878
應付江蘇天工集團有限公司款項	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
	<u><u>645,124</u></u>	<u><u>442,257</u></u>

於結算日，計入貿易及其他應付款項的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
於三個月內到期	361,235	268,650
於三個月以上但少於六個月內到期	121,067	92,830
於六個月以上但少於十二個月內到期	4,891	7,877
於一年以上但少於兩年內到期	<u>2,443</u>	<u>4,022</u>
	<u><u>489,636</u></u>	<u><u>373,379</u></u>

11 股息

(i) 來自本年度應付本公司股權持有人的股息：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
結算日後擬派股息每股人民幣0.0534元 (二零零八年：人民幣0.0536元)	<u>22,401</u>	<u>22,485</u>
	<u>22,401</u>	<u>22,485</u>

(ii) 來自上一財政年度、已批准並已於年內派付的應付本公司股權持有人股息：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
就上一財政年度宣派、已批准並已於年內派付的特別股息， 每股人民幣0.0536元(二零零八年：無)	<u>22,485</u>	<u>—</u>
	<u>22,485</u>	<u>—</u>

管理層討論及分析

以下的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及本公司審核委員會審核。本集團主要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

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予集團外客戶。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，如汽車、機械設備製造、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

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。於二零零八年及二零零九年，本集團逾70%高速鋼切削工具出口銷售至歐洲、北美、非洲及中東等超過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

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

由二零零八年美國房地產市場崩潰而引發的全球金融危機，在二零零九年嚴重影響全球經濟，使全球經濟經歷了自大蕭條以來其中一場最嚴重衰退。為應對金融危機，多國聯手推出貨幣及財政措施以刺激經濟。受惠於此，全球經濟從谷底開始緩緩復甦。宏觀經濟出現令人欣喜的徵兆，而房地產及零售等多個行業均展現令人鼓舞的發展勢頭。

由於中國屬出口主導經濟，全球金融危機引致海外需求大幅下跌，大大打擊了中國國內經濟。繼外國央行及政府推出救市行動，中國政府亦實施及因時修訂經濟刺激計劃，包括增加銀行提供的企業貸款、加大基建發展的公共投資力度以及鼓勵多個行業消費。有關措施扭轉經濟收縮之勢並令國內經濟逐步回復。

中國國內生產總值在二零零九年增長8.7%，略低於二零零八年的9.0%。由於國內對切削工具及機器的需求放緩，在二零零九年中國的高速鋼年產量減少13.3%至69,897噸。於二零零九年中國模具鋼年產量減少4.5% (二零零八年：增長2.6%) 至401,890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(如機器和其他消費產品)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，於二零零一年至二零零九年，以產量計，本集團一直為中國最大的高速鋼製造商，而於二零零七年至二零零九年，本集團亦為中國營業額最高的高速鋼切削工具製造商。

自全球金融危機以來，本集團部分客戶面對更劇烈的市場競爭，迫使他們提升產品質素及實施更嚴厲的生產成本控制，務求自競爭中脫穎而出。為提升價格及質素競爭力以及擴大市場佔有率，本集團客戶在選用供應商時趨向更審慎。

面對如此具挑戰性的環境，本集團作為最大的垂直綜合高速鋼及高速鋼切削工具製造商，較其他市場競爭者具有成本優勢。本集團能為客戶提供最全面系列產品且在供應優質產品方面具悠久歷史，一直能成功滿足市場及客戶需要。因此，本集團在不斷轉變的市場裡仍能持續提高市場佔有率。

銷售三大產品的營業額詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零九年		二零零八年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼	415,571	31.4%	815,316	40.9%	(399,745)	-49.0%
高速鋼切削工具	380,886	28.8%	658,061	33.0%	(277,175)	-42.1%
模具鋼	450,327	34.0%	519,892	26.1%	(69,565)	-13.4%
其他	76,968	5.8%	—	—	76,968	—
	<u>1,323,752</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,993,269</u>	<u>100.0%</u>	<u>(669,517)</u>	<u>-33.6%</u>

高速鋼

在全球金融危機下，工業需求下挫，導致高速鋼市場放緩。部分客戶需要在向我們發出補貨訂單前先利用過剩存貨。因此，高速鋼的營業額下跌，佔本集團二零零九年營業額31.4%，而二零零八年度則佔40.9%。由於工業活動放緩以及高速鋼市場需求下降，高速鋼的銷售額及銷售價在二零零九年上半年同告下跌。雖然銷售額其後於二零零九年下半年回升，惟由於原材料成本下降，高速鋼的銷售價仍較二零零八年為低。因此，高速鋼的銷售額由二零零八年的人民幣815,316,000元下跌至二零零九年的人民幣415,571,000元，跌幅為49.0%。本集團高速鋼國內與出口的銷售額分別減少41.2%及71.4%。年內出口額較國內銷售額出現較大跌幅，原因為北美洲及歐洲的切削工具及機器製造商對高速鋼的需求受金融危機影響仍然相對疲弱。惟本集團在近月已見兩地市場

呈復甦之勢。以下為截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止兩年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					
	二零零九年		二零零八年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼						
國內	355,038	85.4%	603,730	74.0%	(248,692)	-41.2%
出口	<u>60,533</u>	<u>14.6%</u>	<u>211,586</u>	<u>26.0%</u>	<u>(151,053)</u>	<u>-71.4%</u>
	<u>415,571</u>	<u>100.0%</u>	<u>815,316</u>	<u>100.0%</u>	<u>(399,745)</u>	<u>-49.0%</u>

高速鋼切削工具

二零零九年高速鋼切削工具的銷售營業額減少約42.1%至人民幣380,886,000元，佔本集團於二零零九年營業額總額約28.8%。於二零零九年，高速鋼切削工具出口銷售營業額下降38.3%至人民幣292,341,000元，主因是北美洲及歐洲汽車、房地產及機器業對切削工具需求減少所致。金融危機在二零零九年上半年嚴重打擊這些行業，幸而在二零零九年下半年這些行業已開始呈現好轉跡象。由於本集團數名向海外市場供貨的主要客戶訂單減少，導致本集團於二零零九年的國內銷售額下降52.0%至人民幣88,545,000元。以下為截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止兩年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					
	二零零九年		二零零八年		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	88,545	23.2%	184,525	28.0%	(95,980)	-52.0%
出口	<u>292,341</u>	<u>76.8%</u>	<u>473,536</u>	<u>72.0%</u>	<u>(181,195)</u>	<u>-38.3%</u>
	<u>380,886</u>	<u>100.0%</u>	<u>658,061</u>	<u>100.0%</u>	<u>(277,175)</u>	<u>-42.1%</u>

模具鋼

模具鋼銷售營業額佔本集團營業額總額34.0%，成為本集團二零零九年度最大營業額來源。本集團模具鋼營業額從二零零八年的人民幣519,892,000元，下降13.4%至二零零九年的人民幣450,327,000元。國內銷售額於二零零九年上升64.5%至人民幣401,276,000元，有賴於向國內汽車及機器市場的銷售增加所致。二零零九年，國內市場在中國推出經濟刺激方案後逐步復甦。出口銷售於二零零九年下跌82.2%至人民幣49,051,000元，主要由於北美洲及歐洲的製造及汽車行業受到全球金融危機的沉重打擊而持續疲軟，以致來自該等行業的需求下跌。以下為截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止兩年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					
	二零零九年		二零零八年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼						
國內	401,276	89.1%	244,002	46.9%	157,274	64.5%
出口	49,051	10.9%	275,890	53.1%	(226,839)	-82.2%
	<u>450,327</u>	<u>100.0%</u>	<u>519,892</u>	<u>100.0%</u>	<u>(69,565)</u>	<u>-13.4%</u>

財務回顧

本公司股權持有人應佔淨利潤由二零零八年的人民幣114,643,000元輕微減少至二零零九年的人民幣112,078,000元，主要是由於市場需求轉差，加上融資成本下降，使得利潤出現淨減少。在市場環境不同，三條業務線所受到經濟下滑的影響程度亦各異。由於模具鋼業務依然相對較穩定，故超越高速鋼業務，成為本集團最大營業額來源。

營業額

本集團的二零零九年營業額合計為人民幣1,323,752,000元，較二零零八年的人民幣1,993,269,000元下降約33.6%。下降主要是由於高速鋼及高速鋼切削工具的銷售量及銷售價下降所致。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零零八年的人民幣1,673,566,000元減少人民幣610,699,000元至二零零九年的人民幣1,062,867,000元，減幅約36.5%。減幅較年內營業額的減幅33.6%為高，主要是由於全部三條業務線的利潤率均有改善所致。本集團的銷售成本佔營業額總額百分比，由二零零八年約84.0%，下降至二零零九年約80.3%。

毛利率

於二零零九年，毛利率約為19.7% (二零零八年：16.0%)。毛利率上升是由於全部三項業務的的利潤率同告上升所致。以下為本集團三項產品於二零零八年及二零零九年的毛利率：

	二零零九年	二零零八年
高速鋼	20.9%	18.4%
高速鋼切削工具	16.2%	13.1%
模具鋼	24.8%	16.1%

高速鋼

於二零零九年，高速鋼的毛利率由18.4%上升至20.9%，主要是由於本集團加強對生產成本的控制以及稀有金屬及廢鋼等原材料成本下降所致。

高速鋼切削工具

高速鋼切削工具的毛利率由二零零八年的13.1%上升至二零零九年的16.2%，因高速鋼切削工具銷售出口退稅增加以及稀有金屬價格下降所致。

模具鋼

模具鋼的毛利率由二零零八年的16.1%上升至二零零九年的24.8%，是由於模具鋼的生產效率有所提升，加上利潤較高的市場產品規格銷售格亦增加。

其他收入

本集團的其他收入在二零零九年合計為人民幣10,970,000元，較二零零八年的人民幣6,068,000元增加人民幣4,902,000元。其他收入增加乃由於在二零零九年收到地方政府授予的政府補助金人民幣10,158,000元。

分銷開支

本集團的分銷開支為人民幣29,573,000元(二零零八年：人民幣50,106,000元)，減少約41.0%。分銷開支減少的主要原因是銷售額減少導致佣金及運輸開支分別減少人民幣10,974,000元及人民幣6,314,000元。於二零零九年，分銷開支佔營業額的百分比為2.2% (二零零八年：2.5%)。

行政開支

於二零零九年，本集團的行政開支由二零零八年的人民幣61,155,000元輕微減少至二零零九年的人民幣60,810,000元，主要乃由於年內員工成本、折舊及銀行支出總額輕微減少。於二零零九年，行政開支佔營業額的百分比為4.6% (二零零八年：3.1%)。

融資成本淨額

本集團於二零零九年的融資收入為人民幣2,736,000元，較二零零八年的人民幣4,607,000元減少人民幣1,871,000元，減少的主因是利率在二零零九年下降所致。

本集團於二零零九年的融資費用為人民幣50,049,000元，較二零零八年的人民幣96,162,000元減少48.0%。減少的原因是匯兌虧損減少人民幣25,152,000元以及根據經修訂會計準則，須將處於建設期的利息人民幣27,860,000元資本化所致。

所得稅開支

本集團所得稅開支由二零零八年的人民幣2,602,000元增加人民幣4,640,000元至二零零九年的人民幣7,242,000元，增加主因是江蘇天工工具有限公司的免稅期於二零零八年結束而使所得稅增加所致。

年內溢利

基於上述因素，本集團溢利由二零零八年的人民幣112,510,000元輕微下降約0.4%至二零零九年的人民幣112,078,000元。本集團的淨利潤率由二零零八年的5.6%上升至二零零九年的8.5%。

本公司股權持有人應佔溢利

於二零零九年，本公司股權持有人應佔溢利為人民幣112,078,000元(二零零八年：人民幣114,643,000元)，減少2.2%。

流動資金及財務資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物約人民幣63,467,000元、存貨約人民幣1,252,748,000元、貿易及其他應收款項人民幣656,959,000元、質押存款人民幣119,358,000元及定期存款人民幣192,000,000元。於二零零九年十二月三十一日，本集團的計息借款為人民幣1,556,700,000元，其中須於一年內償還的借款為人民幣1,379,700,000元，而償還期為一年以上的借款為人民幣177,000,000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40.9%，較二零零八年十二月三十一日的39.7%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。本集團的大部分借貸按年利率介乎2.40%至5.76%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

於二零零九年，本集團增加的固定資產為人民幣254,550,000元，主要用於模具鋼的生產廠房及設施。於二零零九年十二月三十一日，資本承擔為人民幣236,815,000元，其中已簽約的部分為人民幣66,505,000元，已批准但未簽約部分為人民幣170,310,000元，資本承擔大部分投資於完成生產設備安裝的相關事項。

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69.6%)。本集團銷售總額約30.4%及本集團的成本及經營溢利會受匯率波動影響。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

於二零零九年十二月三十一日，本集團質押若干銀行存款約人民幣119,358,000元(二零零八年：人民幣63,600,000元)。詳情載於財務報表相關附註內。

僱員薪酬及培訓

於二零零九年十二月三十一日，本集團聘用僱員約4,419人(二零零八年十二月三十一日：約5,087人)。年內的員工成本總額為人民幣98,833,000元(二零零八年：人民幣115,217,000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獎勵。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培訓課程，全體職工均必須參加。

或然負債

於二零零九年十二月三十一日，本公司無任何重大或然負債。

展望

全球金融危機導致國內及海外特鋼及切削工具業放緩。最艱難時期為二零零八年第四季及二零零九年第一季，當時一大部分銷售訂單被客戶取消。二零零九年，特鋼及切削工具業開始復甦，而整體市場環境亦見改善，客戶訂單數量普遍呈上升勢頭。憑藉本集團在市場上的領導地位以及超越競爭對手的產品質素優勢，我們深信在不久將來，三條業務線均可回復上升勢頭。

高速鋼

經過多年快速擴充產能後，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，產能較最接近的競爭對手超過一倍，本集團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，由於原材料價格下降以及我們對生產成本嚴加控制，我們成功將多種高速鋼產品的毛利率提升。在二零一零年，我們將延續該趨勢，同時，我們亦會繼續加大於國內市場的推廣力度，更集中發展國內高速鋼市場。我們的銷售中心數目已從二零零八年底的16個增加至二零零九年十二月三十一日的70個。我們計劃於二零一零年繼續擴展我們的銷售中心網絡。

高速鋼切削工具

中國有若干種稀有金屬的蘊藏量為全球最多。由於中國對這些切削工具原材料徵收高關稅，故本集團較海外競爭對手享有優勢。本集團將繼續在海外市場發揮這優勢。最近，本集團投資了一條先進切削工具生產線(包括磨床、熱處理以及溝磨、磨背及磨尖程序)。由於已具備能力生產更高質切削工具，本集團將繼續專注於專業用途高速鋼切割工具的銷售，因為其售價與利潤率均較高。

模具鋼

近年來，我們的模具鋼業務一直高速增長，現已成為本集團最大營業額來源。累積了多年生產模具鋼的經驗之後，本集團開始熟諳其生產知識和技術。透過改善生產效率，本集團成功在二零零九年將模具鋼的毛利率大幅提高。此外，最近安裝的生產線已於二零零九年投產，讓本集團可打進新的扁鋼產品市場，這類產品用途較廣泛，並有較大的客戶層面。本集團計劃在二零一零年透過實施成本控制措施，以及發展及推廣此扁鋼業務以繼續提升毛利率。

末期股息

董事宣佈將於二零一零年七月三十日或之前向二零一零年六月十七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0.0534元(二零零八年：人民幣0.0536元)。

為符合資格領取末期股息，所有轉讓股份須不遲於二零一零年六月十一日(星期五)下午四時三十分前交回本公司的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司。暫停過戶期間將由二零一零年六月十四日開始至二零一零年六月十七日止(包括首尾兩天)。

購股權計劃

本公司已採納購股權計劃，惟本公司未有授出任何購股權。

購買、出售或贖回股份

於截至二零零九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

於截至二零零九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。審核委員會於二零一零年四月八日舉行會議，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，本集團的二零零九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的規定標準及本公司有關董事進行證券交易的操守守則。

於聯交所網頁公佈的年度報告

本公司二零零九年年度報告，將呈交聯交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

董事會謹此衷心感謝各位股東、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，二零一零年四月十三日

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