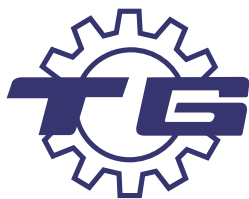


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**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)

**截至二零一一年六月三十日止六個月的中期業績公佈**

### **財務摘要**

本集團於二零一一年上半年的營業額合計為人民幣1,553,550,000元，較二零一零年同期的人民幣1,081,293,000元增加43.7%。

本集團的全部三個主要產品分部均於二零一一年上半年錄得增長。高速鋼、高速鋼切削工具及模具鋼營業額較二零一零年同期分別增長約75.6%、35.5%及25.3%。

本公司股權持有人應佔利潤為人民幣150,473,000元(二零一零年：人民幣110,294,000元)，較二零一零年同期上升36.4%。

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」)截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核綜合全面收益表及本集團於二零一一年六月三十日的綜合財務狀況表，均經本公司核數師畢馬威會計師事務所及本公司審核委員會審閱，連同二零一零年同期的比較數字如下：

### 綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	5	<b>1,553,550</b>	1,081,293
銷售成本		<b>(1,248,576)</b>	(864,910)
<b>毛利</b>		<b>304,974</b>	216,383
其他收入	6	<b>6,103</b>	3,351
分銷開支		<b>(17,867)</b>	(19,372)
行政開支		<b>(30,696)</b>	(33,080)
其他開支		<b>(13,858)</b>	(4,871)
<b>經營業務所得業績</b>		<b>248,656</b>	162,411
融資收入		<b>7,488</b>	1,347
融資開支		<b>(75,904)</b>	(29,681)
<b>融資成本淨額</b>	7(a)	<b>(68,416)</b>	(28,334)
應佔聯營公司溢利		<b>270</b>	14
應佔共同控制實體溢利／(虧損)		<b>762</b>	(859)
<b>除所得稅前溢利</b>	7	<b>181,272</b>	133,232
所得稅開支	8	<b>(30,799)</b>	(22,938)
<b>本公司股權持有人應佔期內溢利及全面收入總額</b>		<b>150,473</b>	110,294
<b>每股盈利(人民幣)</b>	9		
基本		<b>0.090</b>	0.066
攤薄		<b>0.087</b>	0.066

## 綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日(未經審核)

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,602,263	1,572,108
預付租賃款項		60,649	61,312
商譽		21,959	21,959
於聯營公司的權益		41,551	41,281
於共同控制實體的權益		4,894	4,132
其他財務資產		10,000	10,000
遞延稅項資產		10,606	9,645
		<u>1,751,922</u>	<u>1,720,437</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,139,434	1,218,332
貿易及其他應收款項	10	1,392,655	940,625
抵押存款		309,401	136,635
現金及現金等價物		207,495	315,831
		<u>3,048,985</u>	<u>2,611,423</u>
<b>流動負債</b>			
計息借款		1,450,185	1,222,250
貿易及其他應付款項	11	1,091,125	650,290
應付所得稅		19,152	19,665
遞延收入		1,162	1,162
		<u>2,561,624</u>	<u>1,893,367</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>487,361</u>	<u>718,056</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>2,239,283</u>	<u>2,438,493</u>
<b>非流動負債</b>			
計息借款		289,000	633,500
遞延收入		6,609	7,190
遞延稅項負債		19,028	16,561
		<u>314,637</u>	<u>657,251</u>
<b>資產淨值</b>		<u>1,924,646</u>	<u>1,781,242</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		31,806	31,806
儲備		1,892,840	1,749,436
<b>權益總額</b>		<u>1,924,646</u>	<u>1,781,242</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。

本公司截至二零一一年六月三十日止六個月的中期財務報表包括本公司及其附屬公司的財務資料。

## 2. 編製基準

天工國際有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)的中期財務報告乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製(包括國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)所頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「*中期財務報告*」)的規定。中期財務報告已於二零一一年八月二十六日經授權刊發。

中期財務報告採用的會計政策與二零一零年年度財務報表所採用的會計政策相同，惟預期將於二零一一年年度財務報表反映的會計政策變動及採納除外。有關的會計政策變動及採納詳情載於隨後附註。

管理層在編製符合國際會計準則第34號規定的中期財務報告時需作出判斷、估計和假設。該等判斷、估計和假設會影響政策的應用和本年至今的資產及負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能跟該等估計有所差異。

此中期財務報告載有簡明綜合財務報表及經篩選的附註解釋。此等附註載有多項事件與交易的說明，對了解本集團自刊發二零一零年年度財務報表以來財務狀況的變動及表現實為重要。簡明綜合中期財務報表及其附註並未載有根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製全份財務報表的一切規定資料。

中期財務報告乃未經審核，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會所頒佈的香港審閱工作準則第2410號「*實體的獨立核數師對中期財務信息的審閱*」的規定進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載列於中期財務報告。

中期財務報告內有關截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的財務資料(作為以往已申報的資料)並不構成本公司於該財政年度的年度財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表於本公司的註冊辦事處可供查閱。核數師在日期為二零一一年三月三十日的報告中已就該等財務報表發出無保留意見。

## 3. 會計政策變動

國際會計準則委員會已頒佈多項國際財務報告準則的修訂及一項新詮釋，其乃於本集團的本個會計期間首次生效。當中，以下變動與本集團的財務報表相關：

- 國際會計準則第24號(二零零九年，經修訂)，*關連方披露*
- 國際財務報告準則的改進(二零一零年)
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第19號，*以權益工具解除金融負債*

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

由於國際財務報告詮釋委員會詮釋第19號將於本集團進行有關交易(如把債務轉換為股本)時方會首次生效，因此其詮釋對本集團的財務報表並未造成重大影響。

其餘的變動主要涉及就適用於本集團的財務報表的若干披露資料作出闡述。該等變動並未對本中期報告的內容產生重大影響。

#### 4. 新增交易及事件的會計政策

##### (a) 金融衍生工具

金融衍生工具初次按公平值確認。於每個報告期末會重新計量其公平值。任何由重新計量公平值得出的收益或虧損將即時於損益計算。本集團於產生自其合約責任的負債解除、取消或屆滿時終止確認金融衍生工具。

##### (b) 股份支付款項

授予僱員的購股權的公平值乃確認為僱員成本，而權益賬內的資本儲備會相應增加。公平值乃使用二項模式，經考慮授出購股權的條款及條件於授出日期予以計量。倘僱員於無條件取得購股權前符合歸屬條件，購股權的總估計公平值乃於歸屬期內經考慮購股權將會歸屬的可能性分攤。

於歸屬期間內，預期會歸屬的購股權數目會被審閱。任何對於過往年度確認的累計公平值的所得調整乃於審閱年度自損益扣除／計入損益，除非原僱員開支符合資格確認為資產，並對資本儲備作出相應調整。於歸屬日期，確認為開支的金額乃調整以反映歸屬的購股權的實際數目（並對資本儲備作出相應調整），惟倘沒收僅因並無達成與公司股份市價有關的歸屬條件則除外。權益金額乃於資本儲備內確認，直至購股權獲行使(當其轉撥至股份溢價賬)或購股權屆滿(當其直接解除至保留溢利)。

#### 5. 分部報告

如下文所述，本集團有四個可報告分部，為本集團的產品分部。就各產品分部而言，主席(主要營運決策人)至少每月審核內部管理報告。概無經營分部合計構成以下可報告分部。以下概要說明本集團各可報告分部的經營：

- **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。
- **化學品** 化學品分部銷售精對苯二甲酸及其他化學品。

(a) 分部業績、資產及負債

	截至二零一一年六月三十日止六個月				
	高速鋼	高速鋼	模具鋼	化學品	總計
	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	573,672	293,215	489,990	196,673	1,553,550
分部間營業額	121,992	—	—	—	121,992
可報告分部營業額	<u>695,664</u>	<u>293,215</u>	<u>489,990</u>	<u>196,673</u>	<u>1,675,542</u>
可報告分部溢利(經調整EBIT)	<u>117,335</u>	<u>43,493</u>	<u>122,706</u>	<u>3,573</u>	<u>287,107</u>
可報告分部資產	<u>1,195,114</u>	<u>916,869</u>	<u>2,077,159</u>	<u>119</u>	<u>4,189,261</u>
可報告分部負債	<u>285,595</u>	<u>150,671</u>	<u>600,676</u>	<u>6</u>	<u>1,036,948</u>
	截至二零一零年六月三十日止六個月				
	高速鋼	高速鋼	模具鋼	化學品	總計
	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	326,657	216,464	390,981	147,191	1,081,293
分部間營業額	119,051	—	—	—	119,051
可報告分部營業額	<u>445,708</u>	<u>216,464</u>	<u>390,981</u>	<u>147,191</u>	<u>1,200,344</u>
可報告分部溢利(經調整EBIT)	<u>62,775</u>	<u>32,573</u>	<u>100,114</u>	<u>1,549</u>	<u>197,011</u>
	截至二零一零年十二月三十一日				
	高速鋼	高速鋼	模具鋼	化學品	總計
	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
可報告分部資產	<u>953,025</u>	<u>879,940</u>	<u>1,939,191</u>	<u>21,052</u>	<u>3,793,208</u>
可報告分部負債	<u>208,383</u>	<u>115,836</u>	<u>293,358</u>	<u>20,954</u>	<u>638,531</u>

(b) 可報告分部營業額、溢利或虧損、資產及負債的對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>營業額</b>		
可報告分部營業額	1,675,542	1,200,344
抵銷分部間營業額	(121,992)	(119,051)
綜合營業額	<u>1,553,550</u>	<u>1,081,293</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>溢利</b>		
可報告分部溢利	287,107	197,011
融資成本淨額	(68,416)	(28,334)
應佔聯營公司溢利	270	14
應佔共同控制實體溢利／(虧損)	762	(859)
其他未分配總辦事處及企業開支	(38,451)	(34,600)
綜合除所得稅前溢利	<u>181,272</u>	<u>133,232</u>
	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>		
可報告分部資產	4,189,261	3,793,208
於聯營公司的權益	41,551	41,281
於共同控制實體的權益	4,894	4,132
其他財務資產	10,000	10,000
遞延稅項資產	10,606	9,645
抵押存款	309,401	136,635
現金及現金等價物	207,495	315,831
其他未分配總辦事處及企業資產	27,699	21,128
綜合資產總值	<u>4,800,907</u>	<u>4,331,860</u>
	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>負債</b>		
可報告分部負債	1,036,948	638,531
計息借款	1,739,185	1,855,750
應付所得稅	19,152	19,665
遞延稅項負債	19,028	16,561
其他未分配總辦事處及企業負債	61,948	20,111
綜合負債總額	<u>2,876,261</u>	<u>2,550,618</u>

## 6. 其他收入

		截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
政府補助金	(i)	5,968	1,725
非上市證券的股息收入		—	1,600
其他		135	26
		<u>6,103</u>	<u>3,351</u>

- (i) 本公司位於中華人民共和國(「中國」)的全資附屬公司江蘇天工工具有限公司(「天工工具」)從丹陽市地方政府收取主要為獎勵其對當地經濟的貢獻及鼓勵其技術創新的無條件補助金人民幣5,387,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣1,144,000元)，並已於截至二零一一年六月三十日止六個月確認與資產相關的政府補助金攤銷金額人民幣581,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣581,000元)。

## 7. 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：

		截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>(a) 融資成本淨額</b>			
利息收入		(1,523)	(1,347)
外匯收益淨額		(5,965)	—
融資收入		<u>(7,488)</u>	<u>(1,347)</u>
銀行貸款利息		49,575	45,716
於發行時確認的公平值		42,754	—
公平值變動		(5,566)	—
減：資本化至興建中物業、廠房及設備的利息開支		(10,859)	(25,492)
外匯虧損淨額		—	9,457
融資開支		<u>75,904</u>	<u>29,681</u>
融資成本淨額		<u>68,416</u>	<u>28,334</u>
<b>(b) 其他項目</b>			
存貨成本*		1,248,576	864,910
折舊		55,927	38,402
預付租賃款項攤銷		663	663
呆賬減值虧損		12,972	3,088
存貨撥回／(撇減)		(5,052)	10,870
以權益支付之股份交易		2,937	—

- \* 存貨成本包括與折舊開支及存貨撥回／(撇減)有關的金額人民幣39,952,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣41,637,000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。



## 8. 所得稅開支

截至六月三十日止六個月  
二零一一年 二零一零年  
人民幣千元 人民幣千元

### 即期稅項

中國所得稅撥備 29,293 16,827

### 遞延稅項

暫時差額的起始及撥回 1,506 6,111

30,799 22,938

- (a) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，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) 由於本集團並無於香港經營業務，故並無產生香港利得稅。
- (c) 中國所得稅撥備根據中國附屬公司各自適用的企業所得稅率計算，該等稅率乃根據中國相關所得稅規則及規例而釐定。

本集團於中國經營的附屬公司的法定企業所得稅率為25%(二零一零年：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自其經營錄得利潤首年起計兩年的免稅期，而其後的三年則按適用所得稅率的50%繳納中國企業所得稅。倘企業因沒有錄得利潤而未能享有該等免稅期，則該等免稅期的適用期間自二零零八年開始計算。

由於上述的免稅期，天工工具於二零零九年起計三年按適用所得稅率的50%繳納中國企業所得稅。天工愛和特鋼有限公司(「天工愛和」)於二零一零年起計三年按適用所得稅率的50%繳納中國企業所得稅。

丹陽天發精鍛有限公司(「天發精鍛」)及江蘇天工鈦業科技有限公司(「天工鈦業」)均須按法定所得稅率25%繳稅。

由於丹陽市天吉工具包裝有限公司(「天吉包裝」)符合小型微利企業的標準，故須按所得稅率20%繳稅。

## 9. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按於呈報期間本公司股權持有人應佔溢利人民幣150,473,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣110,294,000元)及已發行普通股的加權平均數1,678,000,000(截至二零一零年六月三十日止六個月：1,678,000,000)計算。

### (b) 每股攤薄盈利

經考慮分別於附註12及附註13所述的認股權證和以權益支付之股份交易的潛在攤薄影響後，每股攤薄盈利乃按於呈報期間本公司股權持有人應佔溢利人民幣150,473,000元及截至二零一一年六月三十日止六個月已發行潛在普通股的加權平均數1,721,317,781計算。於二零一零年六月三十日並無已發行潛在攤薄普通股。

於二零一一年五月二十三日，股東週年大會批准本公司股本中每股面值0.01美元的已發行及未發行股份拆細為每股面值0.0025美元的股份（「股份拆細」）。截至二零一零年六月三十日止六個月的可資比較數字亦已重列以反映股份拆細。

## 10. 貿易及其他應收款項

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	973,201	540,549
應收票據	233,320	316,294
減：呆賬減值撥備	(53,085)	(40,113)
貿易應收款項及應收票據淨額	1,153,436	816,730
預付款項	211,364	75,700
非貿易應收款項	27,855	48,195
	<b>1,392,655</b>	<b>940,625</b>

計入貿易及其他應收款項的應收款項及應收票據（扣除呆賬撥備）的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
即期	695,190	623,308
逾期少於三個月	319,981	160,276
逾期多於三個月但少於六個月	36,395	10,182
逾期多於六個月但少於十二個月	91,945	15,597
逾期多於十二個月但少於二十四個月	9,925	7,367
貿易應收款項及應收票據，扣除呆賬撥備淨額	<b>1,153,436</b>	<b>816,730</b>

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。

## 11. 貿易及其他應付款項

於綜合財務狀況表日期，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：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
於三個月內到期	824,950	502,529
於三個月後但於六個月內到期	92,515	36,092
於六個月後但於十二個月內到期	5,006	4,867
於一年後但於兩年內到期	4,582	6,954
於兩年後到期	2,165	1,314
貿易應付款項及應付票據總額	929,218	551,756
非貿易應付款項及應計開支	114,713	98,534
應付股息	47,194	—
	<b>1,091,125</b>	<b>650,290</b>

## 12. 金融工具 — 認股權證

於二零一一年一月二十六日，合共32,000,000份認股權證已根據本公司及配售代理所訂立的認股權證配售協議條款以每份認股權證0.02港元的配售價悉數配售及發行予六名承配人。認股權證持有人有權由發行日期起兩年內以最初認購價每股4.00港元認購32,000,000股每股面值0.01美元的本公司普通股股份(須根據認股權證條款調整)。每份認股權證經外部評估師鑑定約價值1.58港元。認股權證乃於綜合財務報表內確認為金融衍生負債。

於二零一一年五月二十三日實行股份拆細導致對認購價及在本公司非上市認股權證隨附的認購權利獲行使後可予認購的經拆細股份數目按比例調整。因此，認股權證賦予持有人權利以每股1.00港元的經調整最初認購價認購最多達128,000,000股每股面值0.0025美元的經拆細股份。

其後，本公司與其認股權證持有人達成協議，將認股權證的初步認購價以人民幣(本集團賬目的功能貨幣)計值，按固定匯率1元人民幣：1.18282港元修訂每股面值0.0025美元的股份的最初認購價至人民幣0.845元(相等於每股面值0.0025美元(經股份拆細調整)的股份1.00港元(經調整最初認購價))。每份認股權證乃由外部評估師重估為約1.40港元。經修訂認購價的計值，金融衍生負債被消除，故認股權證乃自此於權益內確認。

### 13. 以權益支付之股份交易

於二零一一年一月二十八日，本公司根據其於二零零七年七月七日採納的購股權計劃向僱員授出合共4,970,000份購股權以供認購本公司股本中每股面值0.01美元的普通股。購股權持有人將有權於二零一二年七月一日至二零一六年六月三十日期間內按行使價每股5.10港元認購普通股，即等同於購股權授予日普通股的市場價。於每份購股權獲接納時應付的金額為1.00港元。各購股權已由外部評估師估值為約2.47港元。

由於在二零一一年五月二十三日實行股份拆細，根據購股權計劃按行使價每股1.275港元可予發行的最多股份總數被調整為19,880,000股每股面值0.0025美元的股份。

### 14. 股息

就上一財政年度、已批准但未於中期期間派付的應付股權持有人股息：

截至六月三十日止六個月	
二零一一年	二零一零年
人民幣千元	人民幣千元

就上一財政年度宣派、已批准但未於中期期間派付的股息，

每股面值0.01美元的股份人民幣0.1125元

(截至二零一零年六月三十日止六個月：

每股面值0.01美元的股份人民幣0.0534元)

**47,194**

**22,401**

附註： 僅供參考而言，假設股份拆細於股息的記錄日期之前生效，於中期期間內已批准但未派付的有關過往財政年度的股息為每股面值0.0025美元的股份人民幣0.028125元(截至二零一零年六月三十日止六個月：每股面值0.0025美元的股份人民幣0.01335元)。

## 管理層討論及分析

### 業務簡介

截至二零一一年六月三十日止六個月（「期間」），天工國際有限公司（「天工國際」或「本公司」）及旗下附屬公司（統稱「本集團」）繼續於業內表現卓越，其營業額創歷史新高，達人民幣1,553,550,000元。本集團的所有核心產品分部（包括高速鋼、高速鋼切削工具及模具鋼）均錄得強勁增長。

我們的營運分類為以下產品分部：

#### 高速鋼

高速鋼佔本集團期間內營業額約37%（二零一零年上半年：30%）。其生產包括各種稀有金屬如鎢、鉬、鉻、釩及若干原材料。約17%的高速鋼產出乃由本集團的高速鋼切削工具生產內部消耗；而83%則銷售予外部客戶。由於其耐磨性、耐熱性及受壓性，故高速鋼乃生產作較為特定的工業用途，如汽車、機械設備製造、航空、化學加工及電子。本集團於一九九二年開始其高速鋼生產。

#### 高速鋼切削工具

高速鋼切削工具佔本集團期間內營業額約19%（二零一零年上半年：20%）。本分部包括生產及銷售高速鋼切削工具予國內及國際客戶。其約63%的銷售乃來自期間內至歐洲、北美、非洲及中東等超過30多個地區及國家的出口。本分部自一九八七年起營運。作為本集團經營歷史最悠久的分部，本集團的高速鋼切削工具產品可分為四大類—麻花鑽頭、絲錐、銑刀及車刀。

#### 模具鋼

模具鋼佔本集團期間內營業額約32%（二零一零年上半年：36%）。本分部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。其適用於模具工業及機器製造的模具及鑄模，應用於汽車業、高鐵建設、航空及塑料等各種行業。本集團於二零零五年開始其模具鋼生產。

#### 化學品

化學品佔本集團期間內營業額約13%（二零一零年上半年：14%）。本分部包括買賣主要包括精對苯二甲酸的化學品。精對苯二甲酸主要用作生產家居建材，例如窗簾及篷布。

#### 市場回顧

中國於二零一一年開始推行「十二五規劃」，令（其中包括）全國城市化及民生改善項目高速推進，更上層樓。根據中華人民共和國國家統計局，本期間內全國及市級基建設施及鐵路網絡等固定資產投資為人民幣12.5萬億，較去年同期上升26%。快速的城市化發展及龐大的固定資產投資推動建設設備及機械需求激增。繼而帶動高速鋼、高速鋼切削工具及模具鋼的銷售出現相應的強勁增長。另一方面，推動國內可支配收入持續改善，令以汽車及電器為主的消費品需求快速上升，進一步推動模具鋼的需求增長。

儘管全球經濟於本期間內出現不明朗因素，但本集團在出口業務方面仍然表現理想，而需求亦繼續來自地方政府於二零一零年年初開始實行的持續投資計劃。本集團的所有產品種類在出口銷售方面均錄得顯著升幅。新興市場如印度的經濟持續增長，並已轉化成對機械及消費品的殷切需求。該等市場的龐大潛力推動了全球特鋼行業的增長，因而為本集團提供進一步擴大全球足跡的機會。

## 業務回顧

於二零一一年上半年，本集團的營業額錄得顯著增長，較去年同期上升44%至人民幣1,553,550,000元。本集團的核心產品分部的銷售(包括高速鋼、高速鋼切削工具及模具鋼)分別較去年同期上升76%、36%及25%，升幅理想。

產品營業額明細如下：

	截至六月三十日止期間					
	二零一一年		二零一零年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼	573,672	36.9%	326,657	30.2%	247,015	75.6%
高速鋼切削工具	293,215	18.9%	216,464	20.0%	76,751	35.5%
模具鋼	489,990	31.5%	390,981	36.2%	99,009	25.3%
化工材料	196,673	12.7%	147,191	13.6%	49,482	33.6%
	<b>1,553,550</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,081,293</b>	<b>100.0%</b>	<b>472,257</b>	<b>43.7%</b>

天工國際乃中國產量最大的高速鋼及高速鋼切削工具製造商。根據鋼鐵金屬市場研究公司，本集團於二零一零年首次名列全球第三大模具鋼生產商，短短兩年便由第八名提升五個名次。二零一一年，本集團的模具鋼全年產能已超過60,000噸。

根據中國的「十二五規劃」，政府鼓勵新材料行業生產更多高值的產品，以應付國內快速城市化及基建發展帶來的需求。為把握此等機會，本集團已與中國各地的頂尖研究機構於技術提升以及研究項目方面達成合作，以改善產品質素及生產效率。此策略性的重要一步可使本集團的產品組合更趨多元化，使其開拓更高值產品市場，同時發展進口工業材料的替代品。

儘管材料及勞工成本繼續上升，但本集團的成本加利潤的定價策略已成功減低利潤率面對的壓力。此外，配以高速鋼及高速鋼切削工具縱向一體化的生產模式，亦進一步促使本集團在成本效益方面，較其他競爭對手更有優勢，並保持其競爭力以及盈利能力。

高速鋼 — 於二零一一年上半年佔本集團營業額37%

高速鋼佔期間內營業額的最大部份，快速升至人民幣573,672,000元(二零一零年上半年：人民幣326,657,000元)，升幅76%。由於我們致力把握中國快速城市化帶來的機會，國內銷售因而較去年同期上升70%，佔高速鋼銷售的91%。雖然出口僅佔高速鋼銷售的9%，但其驕人的184%增長充分地反映了本集團努力於海外市場擴大客戶基礎的成果。

	截至六月三十日止期間					
	二零一一年		二零一零年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼						
國內	<b>524,512</b>	<b>91.4%</b>	309,368	94.7%	215,144	69.5%
出口	<b>49,160</b>	<b>8.6%</b>	17,289	5.3%	31,871	184.3%
	<b>573,672</b>	<b>100.0%</b>	326,657	100.0%	247,015	75.6%

高速鋼切削工具 — 於二零一一年上半年佔本集團營業額19%

本期間內，高速鋼切削工具的營業額上升至人民幣293,215,000元(二零一零年上半年：人民幣216,464,000元)，較去年同期上升36%。出口佔分部銷售的63%，一向是高速鋼切削工具營業額的主要來源。然而，中國的經濟活動蓬勃，一直帶動增長更為強勁的內需(56%對比出口的26%)。

	截至六月三十日止期間					
	二零一一年		二零一零年		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	<b>108,617</b>	<b>37.0%</b>	69,866	32.3%	38,751	55.5%
出口	<b>184,598</b>	<b>63.0%</b>	146,598	67.7%	38,000	25.9%
	<b>293,215</b>	<b>100.0%</b>	216,464	100.0%	76,751	35.5%

## 模具鋼 — 於二零一一年上半年佔本集團營業額32%

於二零一一年上半年，來自模具鋼業務的營業額較二零一零年同期上升25%，達人民幣489,990,000元(二零一零年上半年：人民幣390,981,000元)。內銷及出口分佈相對平均，分別佔模具鋼銷售的53%及47%。出口銷售尤其錄得56%的強勁升幅，主要由於我們能持續於出口市場交付售價具競爭力的優質產品所致。

	截至六月三十日止期間					
	二零一一年		二零一零年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼						
國內	257,415	52.5%	241,875	61.9%	15,540	6.4%
出口	232,575	47.5%	149,106	38.1%	83,469	56.0%
	<u>489,990</u>	<u>100.0%</u>	<u>390,981</u>	<u>100.0%</u>	<u>99,009</u>	<u>25.3%</u>

## 化學品 — 於二零一一年上半年佔本集團營業額13%

於二零零九年下半年，我們的產品分部加入化學品。化學品的銷售較二零一零年同期大幅上升至人民幣196,673,000元，升幅為33.6%。

## 財務回顧

由於對本集團產品的市場需求回升，本集團全部主要業務的營業額大幅增加，而本公司股權持有人應佔淨利潤由二零一零年上半年的人民幣110,294,000元上升約36.4%至二零一一年上半年的人民幣150,473,000元。

## 營業額

本集團二零一一年上半年的營業額合計為人民幣1,553,550,000元，較二零一零年上半年的人民幣1,081,293,000元增加約43.7%。

營業額增加主要由於本集團產品銷量及售價上升所致。

## 銷售成本

本集團銷售成本由二零一零年上半年的人民幣864,910,000元，增加人民幣383,666,000元至二零一一年上半年的人民幣1,248,576,000元，增幅約為44.4%。銷售成本的增加與期間內營業額上升43.7%相符。本集團的銷售成本佔營業額總額的百分比，由二零一零年上半年約80.0%上升至二零一一年上半年約80.4%。



## 毛利率

於二零一一年上半年，毛利率約為19.6%(二零一零年：20.0%)。整體毛利率並無顯著波動。以下為本集團四項產品於二零一零年及二零一一年上半年的毛利率：

	截至六月三十日止期間	
	二零一一年	二零一零年
高速鋼	21.3%	20.5%
高速鋼切削工具	16.2%	17.3%
模具鋼	26.8%	28.2%
化學品	1.8%	1.1%

## 高速鋼

高速鋼毛利率由二零一零年上半年的20.5%略升至二零一一年同期的21.3%，主要由於毛利率較高的出口銷售增加所致。

## 高速鋼切削工具

於二零一一年上半年，高速鋼切削工具的毛利率略減至16.2%(二零一零年：17.3%)，乃由於銷售成本於二零一一年上半年增加所致。

## 模具鋼

模具鋼的毛利率由二零一零年上半年的28.2%略減至二零一一年上半年的26.8%。模具鋼的毛利率減少主要由於毛利率較冷模具鋼低的熱模具鋼銷售增加所致。

## 其他收入

於二零一一年上半年，本集團的其他收入合計為人民幣6,103,000元，較二零一零年上半年的人民幣3,351,000元增加人民幣2,752,000元。其他收入增加主要由於收取地方政府授予的政府補助金增加人民幣4,243,000元所致。

## 分銷開支

本集團的分銷開支為人民幣17,867,000元(二零一零年：人民幣19,372,000元)，減少約7.8%。分銷開支減少主要由於船務費用減少，導致運輸開支相應減少所致。於二零一一年上半年，分銷開支佔營業額的百分比為1.2%(二零一零年：1.8%)。

## 行政開支

於二零一一年上半年，本集團行政開支減少人民幣2,384,000元至人民幣30,696,000元(二零一零年：人民幣33,080,000元)，主要由於二零一一年上半年的專業費用及差旅開支減少所致，行政開支佔營業額的百分比為2.0%(二零一零年：3.1%)。

## 融資成本淨額

本集團於二零一一年上半年的融資收入為人民幣7,488,000元，較二零一零年上半年的人民幣1,347,000元增加人民幣6,141,000元。融資收入增加主要由於二零一一年上半年的銀行存款利率的提高以及滙兌收益的增加所致。本集團於二零一一年上半年的融資費用為人民幣75,904,000元，較二零一零年上半年的人民幣29,681,000元增加155.7%。融資費用增加主要由於期間內確認的認股權證公平值人民幣37,188,000元及貸款利率上升所致。

## 所得稅開支

本集團的所得稅開支由二零一零年上半年的人民幣22,938,000元，增加人民幣7,861,000元至二零一一年上半年的人民幣30,799,000元。該增加主要由於銷售及淨利潤增加所致。

## 期內溢利

基於上述因素，本集團溢利由二零一零年上半年的人民幣110,294,000元，增加約36.4%至二零一一年上半年的人民幣150,473,000元。本集團的淨利潤率由二零一零年上半年的10.2%略跌至二零一一年同期的9.7%。

## 本公司股權持有人應佔溢利

於二零一一年上半年，本公司股權持有人應佔溢利為人民幣150,473,000元（二零一零年：人民幣110,294,000元），增加36.4%。

## 展望

儘管全球經濟環境不穩，本集團於期間內的增長勢頭仍然持續。踏入二零一一年下半年，本集團將致力把握新興市場（如印度）的商機，增加客戶組合類別，從而擴大收入基礎。

根據「十二五規劃」，估計中國會於二零一一年至二零一五年期間投資高達人民幣7萬億元於城鄉基建發展方面。隨著投資項目的推進，建設機械以至運輸等行業在可見的未來預料將迅猛增長。該增長為本集團提供大量機會，進一步取得更高收入及提高市場佔有率。

二零一一年下半年，我們的鈦及鈦合金生產線將於南京廠房投產，標誌著本集團進一步開拓高值金屬市場。與特鋼及鋁合金相比，鈦更為輕盈、無磁性、強度更高以及更耐腐蝕。因而廣泛應用於航空、海洋工程及醫療等行業並預期將成為未來的重點新材料。我們深信此類新產品連同我們多元化的產品類別將進一步提升集團盈利能力，並為股東創造長期價值。

## 流動資金及財務資源

於二零一一年六月三十日，本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物約人民幣207,495,000元、存貨約人民幣1,139,434,000元、貿易及其他應收款項人民幣1,392,655,000元及質押存款人民幣309,401,000元。於二零一一年六月三十日，本集團的計息借款為人民幣1,739,185,000元，其中須於一年內償還的借款為人民幣1,450,185,000元，而償還期為一年以上的借款為人民幣289,000,000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36.2%，低於二零一零年十二月三十一日的42.8%。比率下降主要源於期間內償還計息債項。於二零一一年六月三十日，借款中有人民幣1,669,200,000元以人民幣結算，10,650,000美元則以美元結算。本集團的大部份借款按介乎0.03%至6.94%的利率支付利息。本集團並無訂立任何利率掉期，以對沖相關利率風險。

## 資本支出及資本承擔

於二零一一年上半年，本集團增加的固定資產淨值為人民幣30,155,000元，主要用於鈦廠房的生產廠房及設施。於二零一一年六月三十日，資本承擔為人民幣444,647,000元，其中已簽約的部分為人民幣99,614,000元，已授權但未簽約部分為人民幣345,033,000元。大部份資本承擔用於收購生產設備的相關事項。

## 外匯風險

本集團營業額主要盡量以人民幣、美元及歐元結算，其中以人民幣的比例最高(約57.3%)。本集團銷售總額的約42.7%、成本及經營利潤均會受匯率波動影響。本集團並無訂立任何金融工具，以對沖外匯風險。本集團已設立多項措施，如鑑於外匯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

於二零一一年六月三十日，本集團抵押若干銀行存款約人民幣309,401,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣136,635,000元)。詳情載於財務報表相關附註內。

## 僱員薪酬及培訓

於二零一一年六月三十日，本集團聘用僱員約3,848人(二零一零年十二月三十一日：約3,826人)。本集團向僱員提供與市場看齊的薪酬水平，僱員的額外酬金則根據本集團的薪金、獎勵及花紅制度，按個別工作表現釐定。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，本集團定期安排持續必修教育及培訓課程，全體僱員均必須參加。

## 或然負債

於二零一一年六月三十日，公司概無任何重大或然負債。

## 中期股息

董事不建議就本期間派發中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月期間並無中期股息)。

## 購股權計劃

本公司已於二零零七年七月採納購股權計劃(「購股權計劃」)。於二零一一年一月二十八日，本公司就若干董事及僱員來年將為本集團提供的服務，向其授出賦予其持有人權利認購合共4,970,000股每股面值0.01美元的股份。該等購股權於二零一二年七月一日歸屬，最初行使價為每股面值0.01美元的股份5.10港元，而行使期將由二零一二年七月一日至二零一六年六月三十日。本公司於授出購股權當日的股價為每股面值0.01美元的股份5.10港元。由於在二零一一年五月二十三日實行股份拆細，根據購股權計劃按行使價1.275港元可予發行的最高股份總數被調整為19,880,000股每股面值0.0025美元的股份。

## 購買、出售或贖回股份

於截至二零一一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、出售及贖回其任何證券。

## 企業管治

於截至二零一一年六月三十日止六個月，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

審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會於二零一一年八月二十五日召開會議，以考慮及審閱本集團的中期報告及中期財務報表，並向董事會提交其意見及建議。審核委員會認為，本公司的二零一一年中期報告及中期財務報表已遵守適用的會計準則，且本公司已作妥善披露。

## 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。

## 致謝

藉此機會，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

香港，二零一一年八月二十六日

於本公佈日期，本公司董事為：

執行董事：朱小坤、朱志和、嚴榮華及吳鎖軍

獨立非執行董事：李正邦、高翔及李卓然

\* 僅供識別