



天工國際有限公司*

TIANGONG INTERNATIONAL COMPANY LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 826



目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	4
董事會報告	10
獨立審閱報告	13
綜合全面收益表	14
綜合財務狀況表	15
綜合股本變動表	17
簡明綜合現金流量表	18
未經審核中期財務報告的附註	19



公司資料

註冊名稱

Tiangong International Company Limited

中文名稱

天工國際有限公司

股份代號

香港聯合交易所 826

董事會

執行董事

朱小坤先生(主席)

朱志和先生(行政總裁)

吳鎖軍先生

嚴榮華先生

獨立非執行董事

李正邦先生

高翔先生

李卓然先生

公司秘書

李文妍女士

授權代表

李卓然先生

李文妍女士

審核委員會

李卓然先生(主席)

高翔先生

李正邦先生

薪酬委員會

李正邦先生(主席)

朱小坤先生

高翔先生

李卓然先生

提名委員會

高翔先生(主席)

朱小坤先生

李正邦先生

李卓然先生

開曼群島註冊辦事處

P.O. Box 309

G.T. Uglund House

South Church Street, George Town

Grand Cayman, Cayman Islands

香港註冊辦事處

香港

灣仔

分域街18號

捷利中心13樓

1303室

主要營業地點

中國

江蘇省

丹陽市

後巷鎮

核數師

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港

中環

遮打道10號

太子大廈

8樓

香港法律顧問

禮德齊伯禮律師行

香港

中環

遮打道18號

歷山大廈20樓

公司資料

主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House, 68 Fort Street
P.O. Box 705
Grand Cayman KY1-1107
Cayman Islands

股份過戶登記處香港分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

主要往來銀行

中國建設銀行股份有限公司
中國工商銀行股份有限公司
中國銀行股份有限公司
中國農業銀行

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(「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。本集團自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)全國城市化及民生工程改善項目高速推進，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，令以汽車及電子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。

管理層討論及分析

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。

產品分類營業額細明如下：

	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%
化學品	196,673	12.7%	147,191	13.6%	49,482	33.6%
	1,553,550	100.0%	1,081,293	100.0%	472,257	43.7%

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。

管理層討論及分析

	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	524,512	91.4%	309,368	94.7%	215,144	69.5%
出口	49,160	8.6%	17,289	5.3%	31,871	184.3%
	573,672	100.0%	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	108,617	37.0%	69,866	32.3%	38,751	55.5%
出口	184,598	63.0%	146,598	67.7%	38,000	25.9%
	293,215	100.0%	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%
	489,990	100.0%	390,981	100.0%	99,009	25.3%

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%。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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工業的重點新材料。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。

管理層討論及分析

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。

董事會報告

董事會報告

董事會欣然提呈經本公司核數師畢馬威會計師事務所審閱及由本公司審核委員會審閱的截至二零一一年六月三十日止六個月的中期報告及綜合財務報表。

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)。

董事於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》(「期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有須根據期貨條例第352條的規定須載入本公司所存置的登記冊內的權益、好倉或淡倉，或根據標準守則的規定須知會本公司及聯交所的權益、好倉或淡倉如下：

(a) 於本公司的權益

董事姓名	權益	所持普通股數目	應佔權益概約
			百分比(%)
朱小坤先生 ^(1及2)	公司權益	880,732,000 (L)	52.49
	實益擁有人 ⁽³⁾	400,000 (L)	0.02
			52.51
吳鎖軍	實益擁有人 ⁽³⁾	400,000 (L)	0.02
嚴榮華	實益擁有人 ⁽³⁾	400,000 (L)	0.02
朱志和	實益擁有人 ⁽³⁾	400,000 (L)	0.02

附註：

於二零一一年六月三十日，

(1) Tiangong Holdings Company Limited (「THCL」) 持有840,000,000股普通股。而THCL則分別由朱小坤擁有89.02%權益及于玉梅(朱小坤的配偶)擁有10.98%權益。朱小坤被視作於THCL持有的840,000,000股股份中擁有權益。

(2) Silver Power (HK) Limited由朱小坤全資擁有，持有40,732,000股普通股。

(3) 根據本公司購股權計劃授出的購股權。

(L) 代表好倉。

董事會報告

(b) 應佔相聯法團股份的權益

董事姓名	相聯法團名稱	權益性質及身份	應佔權益概	
			股份總數	約百分比(%)
朱小坤	THCL	實益擁有人	44,511 (L)	89.02
于玉梅	THCL	實益擁有人	5,489 (L)	10.98

(L) 代表好倉。

除上文所披露者外，於中期報告刊發日期，就本公司董事所知悉，本公司各董事及最高行政人員概無在本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有任何其他權益、好倉或淡倉。

主要股東權益

於二零一一年六月三十日，除於上文所披露之本公司董事或最高行政人員外，以下人士於本公司的股份或相關股份中擁有須根據期貨條例第XV部第2及3分部向本公司披露的權益或淡倉，或須紀錄於本公司根據期貨條例第336條所存置之登記冊的權益或淡倉：

主要股東名稱	普通股數目	應佔權益概約	
		百分比(%)	
于玉梅(附註1)	840,000,000 (L)	50.06	
THCL(附註1)	840,000,000 (L)	50.06	

附註：

(1) THCL由朱小坤先生擁有89.02%權益及于玉梅女士(朱小坤先生的配偶)擁有10.98%權益。

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公司提供的服務，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。

資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團質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）。

承董事會命

二零一一年八月二十六日

獨立審閱報告



致天工國際有限公司董事會

截至二零一一年六月三十日止六個月
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱載於第14至36頁的中期財務報告，當中包括天工國際有限公司於二零一一年六月三十日的綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關綜合全面收益表及綜合股本變動表及簡明綜合現金流量表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，上市公司編製中期財務報告時須遵守其相關規定及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號*中期財務報告*。董事須負責按照國際會計準則第34號編製及呈報中期財務報告。

吾等的責任是根據吾等的審閱對中期財務報告作出總結，並按照與吾等協定的受聘條款，僅向全體董事會作出報告。除此以外，吾等的報告不可用作其他用途。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等乃根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號*獨立核數師對中期財務信息的審閱*進行審閱。審閱中期財務報告包括向負責財務和會計事宜的人員作出詢問，以及進行分析和其他審閱程序。審閱範圍遠較根據香港審計準則所進行的審核的範圍為小，故不能令吾等保證吾等將獲悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等並不發表審核意見。

總結

根據吾等的審閱工作，吾等並無察覺任何事項，令吾等相信於二零一一年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面並無按照國際會計準則第34號*中期財務報告*的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

二零一一年八月二十六日

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	4	1,553,550	1,081,293
銷售成本		(1,248,576)	(864,910)
毛利		304,974	216,383
其他收入	5	6,103	3,351
分銷開支		(17,867)	(19,372)
行政開支		(30,696)	(33,080)
其他開支	6	(13,858)	(4,871)
經營業務所得業績		248,656	162,411
融資收入		7,488	1,347
融資開支		(75,904)	(29,681)
融資成本淨額	7(a)	(68,416)	(28,334)
應佔聯營公司溢利	12	270	14
應佔共同控制實體溢利／(虧損)	13	762	(859)
除所得稅前溢利	7	181,272	133,232
所得稅開支	8	(30,799)	(22,938)
本公司股權持有人應佔期內溢利及全面收入總額		150,473	110,294
每股盈利(人民幣)	9		
基本		0.090	0.066
攤薄		0.087	0.066

第19頁至36頁的附註為此中期財務報告的一部分。應付本公司股權持有人的股息詳情載於附註22。

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
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	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	12	41,551	41,281
於共同控制實體的權益	13	4,894	4,132
其他財務資產		10,000	10,000
遞延稅項資產		10,606	9,645
		1,751,922	1,720,437
流動資產			
存貨	14	1,139,434	1,218,332
貿易及其他應收款項	15	1,392,655	940,625
抵押存款	16	309,401	136,635
現金及現金等價物	17	207,495	315,831
		3,048,985	2,611,423
流動負債			
計息借款	18	1,450,185	1,222,250
貿易及其他應付款項	19	1,091,125	650,290
應付所得稅		19,152	19,665
遞延收入		1,162	1,162
		2,561,624	1,893,367
流動資產淨值		487,361	718,056
資產總值減流動負債		2,239,283	2,438,493
非流動負債			
計息借款	18	289,000	633,500
遞延收入		6,609	7,190
遞延稅項負債		19,028	16,561
		314,637	657,251
資產淨值		1,924,646	1,781,242

第19頁至36頁的附註為此中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日（未經審核）

	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
資本及儲備		
股本	31,806	31,806
儲備	1,892,840	1,749,436
股本總額	1,924,646	1,781,242

董事會已於二零一一年八月二十六日批准及授權刊發。

朱小坤
董事

嚴榮華
董事

第19頁至36頁的附註為此中期財務報告的一部分。

綜合股本變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月（未經審核）

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	中國 法定儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日的結餘	31,806	886,566	56,998	91,925	107,682	392,745	1,567,722
上年度已批准股息(附註22)	—	—	—	—	—	(22,401)	(22,401)
期內全面收入總額	—	—	—	—	—	110,294	110,294
於二零一零年六月三十日及 二零一零年七月一日的結餘	31,806	886,566	56,998	91,925	107,682	480,638	1,655,615
期內全面收入總額	—	—	—	—	—	125,627	125,627
轉撥至儲備	—	—	—	—	47,752	(47,752)	—
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日的結餘	31,806	886,566	56,998	91,925	155,434	558,513	1,781,242
上年度已批准股息(附註22)	—	—	—	—	—	(47,194)	(47,194)
取消確認有關認股權證的 金融衍生負債(附註20)	—	—	37,188	—	—	—	37,188
按股權結算以股份支付之款項 (附註21)	—	—	2,937	—	—	—	2,937
期內全面收入總額	—	—	—	—	—	150,473	150,473
於二零一一年六月三十日的結餘	31,806	886,566	97,123	91,925	155,434	661,792	1,924,646

第19頁至36頁的附註為此中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月（未經審核）

	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
經營業務所得／(所用)現金淨額	298,950	(28,520)
投資活動所用現金淨額	(243,292)	(169,470)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(163,994)	294,558
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(108,336)	51,568
於一月一日的現金及現金等價物	315,831	63,467
於六月三十日的現金及現金等價物	207,495	115,035

第19頁至36頁的附註為此中期財務報告的一部分。

未經審核中期財務報告的附註

1. 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附註2及附註3。

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第13頁。

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。

2. 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。

未經審核中期財務報告的附註

2. 會計政策變動(續)

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。

3. 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)。

4. 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。 |

未經審核中期財務報告的附註

4. 分部報告(續)

(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及於該日				
	高速鋼				
	高速鋼 人民幣千元	切削工具 人民幣千元	模具鋼 人民幣千元	化學品 人民幣千元	總計 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	695,664	293,215	489,990	196,673	1,675,542
可報告分部溢利(經調整 EBIT)	117,335	43,493	122,706	3,573	287,107
可報告分部資產	1,195,114	916,869	2,077,159	119	4,189,261
可報告分部負債	285,595	150,671	600,676	6	1,036,948

	截至二零一零年六月三十日止六個月				
	高速鋼				
	高速鋼 人民幣千元	切削工具 人民幣千元	模具鋼 人民幣千元	化學品 人民幣千元	總計 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	445,708	216,464	390,981	147,191	1,200,344
可報告分部溢利(經調整 EBIT)	62,775	32,573	100,114	1,549	197,011

	於二零一零年十二月三十一日				
	高速鋼				
	高速鋼 人民幣千元	切削工具 人民幣千元	模具鋼 人民幣千元	化學品 人民幣千元	總計 人民幣千元
可報告分部資產	953,025	879,940	1,939,191	21,052	3,793,208
可報告分部負債	208,383	115,836	293,358	20,954	638,531

未經審核中期財務報告的附註

4. 分部報告(續)

(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	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
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	1,553,550	1,081,293

溢利	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
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	181,272	133,232

資產	於二零一一年	於二零一零年
	六月三十日 人民幣千元	十二月三十一日 人民幣千元
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	4,800,907	4,331,860

未經審核中期財務報告的附註

4. 分部報告(續)

(b) 可報告分部營業額、溢利或虧損、資產及負債的對賬(續)

負債	於二零一一年	於二零一零年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
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	2,876,261	2,550,618

5. 其他收入

營業額	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
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
	6,103	3,351

- (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)。

6. 其他開支

營業額	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
貿易應收款項呆賬減值虧損撥備	12,972	3,088
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	337	390
其他	549	1,393
	13,858	4,871

未經審核中期財務報告的附註

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：

(a) 融資成本淨額

	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
利息收入		(1,523)	(1,347)
外匯收益淨額		(5,965)	—
融資收入		(7,488)	(1,347)
銀行貸款利息		49,575	45,716
於發行時確認的公平值	20	42,754	—
公平值變動	20	(5,566)	—
減：資本化至興建中物業、廠房及設備的利息開支	10	(10,859)	(25,492)
外匯虧損淨額		—	9,457
融資開支		75,904	29,681
融資成本淨額		68,416	28,334

(b) 其他項目

	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
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)	14	(5,052)	10,870
以權益支付之股份交易	21	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。

未經審核中期財務報告的附註

8. 所得稅開支

	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
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。

未經審核中期財務報告的附註

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20及附註21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. 物業、廠房及設備

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團以成本人民幣76,085,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣165,314,000元)購買廠房及機械項目，不包括資本化借款成本人民幣10,859,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣25,492,000元)。於截至二零一一年六月三十日止六個月，已出售賬面淨值為人民幣862,000元的廠房及機械項目(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣2,645,000元)，錄得出售虧損人民幣337,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣390,000元)。

未經審核中期財務報告的附註

11. 於附屬公司的權益

附屬公司於二零一一年六月三十日的詳情如下。除另有所指外，持有股份屬普通類別股份。

公司名稱	註冊成立的地點 及日期	本公司應佔股本 百分比		已發行及 悉數繳足/ 註冊資本	主要業務
		直接	間接		
China Tiangong Company Limited	英屬處女群島， 二零零六年 八月十四日	100%	—	—美元/50,000美元	投資控股
天工工具	中國， 一九九七年 七月七日	—	100%	人民幣844,300,000元/ 人民幣844,300,000元	製造及銷售高速鋼及 切削工具及鑽具 以及買賣化學品
天工愛和	中國， 二零零三年 十二月五日	—	100%	人民幣401,438,000元/ 人民幣401,438,000元	製造及銷售模具鋼
天發精緞	中國， 二零零零年 十月十一日	—	100%	18,600,000美元/ 18,600,000美元	精緞及銷售高速鋼
天吉包裝	中國， 二零零二年 五月十三日	—	100%	人民幣2,000,000元/ 人民幣2,000,000元	製造及銷售包裝材料
China Tiangong (Hong Kong) Company Limited	香港， 二零零八年 六月十三日	—	100%	1港元/1港元	投資控股
天工鈦業	中國， 二零一零年 一月二十七日	—	100%	人民幣100,000,000元/ 人民幣300,000,000元	製造及銷售合金、 鋼、切削工具及 鈦相關產品

未經審核中期財務報告的附註

12. 於聯營公司的權益

本集團於二零一一年六月三十日於聯營公司(全部為非上市企業實體)的權益詳情如下：

公司名稱	註冊成立的地點及日期	本公司應佔股本百分比		已發行及悉數繳足／註冊資本	主要業務
		直接	間接		
天潤華發物流有限公司(「天潤華發」)	中國， 二零一零年 四月二十二日	—	40%	人民幣5,000,000元/ 人民幣5,000,000元	物流及貨運
Xinzhenggong Company Limited (「XZG」)	台灣， 二零一零年 八月三日	—	20%	台幣100,000,000元/ 台幣200,000,000元	銷售特鋼相關產品
SB Specialty Metals Holding (「SBSMH」)	美國， 二零一零年 一月六日	20%	—	31,250,000美元/ 31,250,000美元	分銷特鋼相關產品

聯營公司財務資料概覽：

	於二零一一年六月三十日			截至二零一一年六月三十日	
	資產	負債	權益	營業額	溢利
	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
100% 本集團的實際權益	376,579	(174,144)	202,435	45,085	1,249
	46,319	(4,768)	41,551	12,698	270

	於二零一零年十二月三十一日			截至二零一零年六月三十日	
	資產	負債	權益	營業額	溢利
	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
100% 本集團的實際權益	319,071	(116,537)	202,534	3,618	35
	64,751	(23,470)	41,281	1,447	14

13. 於一家共同控制實體的權益

於二零一一年六月三十日，本集團於該共同控制實體(為非上市企業實體)的權益詳情如下：

公司名稱	註冊成立的地點及日期	本公司應佔股本百分比		已發行及悉數繳足／註冊資本	主要業務
		直接	間接		
TGT Special Steel Company Limited (「TGT」)	大韓民國， 二零一零年一月十二日	—	70%	1,000,000美元/ 1,000,000美元	銷售特鋼相關產品

未經審核中期財務報告的附註

13. 於一家共同控制實體的權益(續)

共同控制實體財務資料概覽 — (本集團實際權益) :

	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
非流動資產	551	565
流動資產	28,916	28,959
流動負債	(24,573)	(25,392)
資產淨值	4,894	4,132

	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
收入	25,895	9,444
開支	(25,133)	(10,303)
期內溢利/(虧損)	762	(859)

14. 存貨

	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
原材料	66,103	84,426
在製品	717,680	666,392
製成品	355,651	467,514
	1,139,434	1,218,332

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團就可變現淨值低於賬面值的存貨確認撥回人民幣5,052,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：撇減人民幣10,870,000元)。該撥回/撇減乃計入綜合全面收益表的銷售成本。

未經審核中期財務報告的附註

15. 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
	1,392,655	940,625

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	1,153,436	816,730

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。

16. 抵押存款

為數人民幣309,401,000元(二零一零年：人民幣136,635,000元)的銀行存款已抵押予銀行作為本集團發行銀行承兌票據及其他銀行融資的抵押品。以銀行存款作出的抵押將於本集團清償有關應付票據及終止有關銀行融資後解除。

17. 現金及現金等價物

於二零一一年六月三十日，所有現金及現金等價物的結餘均為銀行及手頭現金。

未經審核中期財務報告的附註

18. 計息借款

		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			
無抵押銀行貸款	(i)	747,185	765,250
非即期無抵押銀行貸款的即期部分		703,000	457,000
		1,450,185	1,222,250
非即期			
無抵押銀行貸款	(ii)	992,000	1,090,500
減：非即期無抵押銀行貸款的即期部分	(ii)	(703,000)	(457,000)
		289,000	633,500
		1,739,185	1,855,750

- (i) 即期無抵押銀行貸款按介乎2.66%至6.94%(二零一零年：2.66%至5.56%)的年利率計息，且全部須於一年內償還。

為數人民幣100,000,000元的即期無抵押銀行貸款由一名位於同一城市的第三方提供擔保(二零一零年：人民幣100,000,000元，由一名位於同一城市的第三方提供擔保)。

- (ii) 非即期無抵押銀行貸款按介乎0.3%至5.76%(二零一零年：0.3%至5.76%)的年利率計息。

本集團應償還的非即期銀行貸款的即期及非即期部份如下：

	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
一年內	703,000	457,000
一年以上但少於兩年	286,000	630,500
兩年以上但少於三年	3,000	3,000
	289,000	633,500
	992,000	1,090,500

未經審核中期財務報告的附註

19. 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	—
	1,091,125	650,290

20. 金融工具

	附註	衍生負債 — 認股權證 人民幣千元
於二零一零年十二月三十一日		—
於發行時確認的公平值	7(a)/20(a)	42,754
公平值變動	7(a)/20(b)	(5,566)
解除確認至資本儲備	20(b)	(37,188)
於二零一一年六月三十日		—

- (a) 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港元認購最多達128,000,000股的經拆細股份。

未經審核中期財務報告的附註

20. 金融工具(續)

- (b) 其後，本公司與其認股權證持有人達成協議，將認股權證認購價從二零一一年六月二十日開始按固定匯率人民幣1元：1.18282港元修訂至人民幣0.845元(相等於每股1.00港元)。每份認股權證乃由外部評估師重估為約1.40港元。

經修訂該認股權證的條款，金融衍生負債被消除，故認股權證乃自此於權益內確認。

- (c) 認股權證的公平值及假設

認股權證的公平值的估計乃按二項模式計量。

	於二零一一年 一月二十六日	於二零一一年 六月二十日
公平值	每份認股權證1.58港元	每份認股權證1.40港元
股價	每股1.195港元	每股1.23港元
行使價	每股1.00港元	每股人民幣0.845元
預期波幅	49.60%	45.00%
購股權之有效年期	2年	1.6年
預期股息率	1.30%	2.73%
無風險利息比率(根據香港政府債券)	0.556%	0.249%

預期波幅乃按本公司普通股的歷史價格波幅及購股權年期得出。

預期股息率按歷史股息率釐定。主觀輸入參數的變動可對公平值估計造成重大影響。

自發行日期起計，概無認股權證已獲行使。悉數行使有關認股權證將導致本公司額外發行128,000,000股每股0.0025美元的普通股。

21. 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股股份。

未經審核中期財務報告的附註

21. 以權益支付之股份交易(續)

(a) 授出條款及條件如下，所有購股權均以實物交付股份形式結算：

	工具數目	歸屬條件	購股權 合約年期
授予董事的購股權： — 於二零一一年 一月二十八日	380,000	二零一一年度的經審核純利應為不少於二零一零年的經審核純利的120%	5.4年
授予員工的購股權： — 於二零一一年 一月二十八日	4,590,000	二零一一年度的經審核純利應為不少於二零一零年的經審核純利的120%	5.4年
已授出購股權總數	4,970,000		

(b) 購股權的公平值及假設

就換取所授出購股權而收取的服務的公平值乃經參考所授出購股權的公平值予以計量。所授出的購股權的公平值的估計乃按二元模式得出。購股權的合約年期乃用作此模式的數據。預期提前行使乃納入該二元模式。

於二零一一年一月二十八日授予

授出當日之公平值	每份股購股權2.47港元
股價	每股1.275港元
行使價	每股1.275港元
預期波幅	62.10%
購股權之有效年期	5.4年
預期股息率	1.20%
無風險利息比率(根據香港政府債券)	1.876%

預期波幅乃按於最近期內上市及公司買賣的可資比較公司的歷史波幅得出。該等公司乃用作比較用途，因為本公司僅有約3.5年的上市歷史，其遠低於購股權年期5.4年。

預期股息率按以往的歷史股息率釐定。主觀輸入參數的變動可對公平值估計造成重大影響。

購股權的授予為服務條件之一。該條件尚未考慮收取服務的授出日期公平值計量。並無市場條件與授出購股權有關。

未經審核中期財務報告的附註

22. 股息

來自上一財政年度、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 人民幣千元	二零一零年 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， 每股人民幣0.028125元(截至二零一零年六月三十日止六個月： 每股人民幣0.01335元)	47,194	22,401

23. 關聯方交易

本集團與一家由最終股東控制的公司(「最終股東公司」、多家聯營公司及一家共同控制實體進行交易。以下為本集團於呈報期間與上述關聯方進行的主要關聯方交易概要。

(a) 重大關聯方交易 — 經常性

	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
支付租賃開支予： 最終股東公司	500	500
銷售貨品予： 共同控制實體	41,544	32,393
聯營公司	19,923	—
支付貨運開支予： 聯營公司	14,426	2,089
收取租金收入： 聯營公司	13	13

本公司董事認為上述關聯方交易均為於日常業務過程中，按一般商業條款或根據規管有關交易的協議條款進行。

未經審核中期財務報告的附註

23. 關聯方交易(續)

(b) 應收關聯方款項

	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
聯營公司	11,003	15,143
共同控制實體	35,361	35,905
	46,364	51,048

(c) 應付關聯方款項

	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
聯營公司	1,389	2,195
最終股東公司	500	—
	1,889	2,195

24. 承擔

(a) 並未於中期財務報告計提撥備的未償付資本承擔

	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
已訂約	99,614	108,061
經批准但未訂約	345,033	284,964
	444,647	393,025

(b) 經營租賃承擔

於綜合財務狀況表日期，本集團根據不可註銷經營租賃應付的未來最低租賃付款總額如下：

	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
一年內	1,268	1,268
一年後但五年內	1,168	1,168
	2,436	2,436