

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈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)

截至二零一五年六月三十日止六個月的中期業績公佈

財務摘要

人民幣百萬元(除非另有說明)

	截至二零一五年	截至二零一四年	變動
	六月三十日止 六個月	六月三十日止 六個月	
營業額	1,857.5	2,668.2	(30.4)%
毛利	225.7	478.0	(52.8)%
本公司股權持有人應佔溢利	60.5	264.7	(77.1)%
每股基本盈利(人民幣元)	0.027	0.136	(80.1)%
每股攤薄盈利(人民幣元)	0.027	0.136	(80.1)%
毛利率	12.1%	17.9%	(5.8個百分點)
純利率	3.2%	9.9%	(6.7個百分點)
	於二零一五年	於二零一四年	變動
	六月三十日	十二月三十一日	
資產淨值	3,896.6	3,929.8	(0.8)%
債務淨值 ⁽¹⁾	2,116.6	1,847.2	14.6%
資產負債比率淨值 ⁽²⁾	54.3%	47.0%	7.3個百分點

附註：

(1) 債務淨值等於銀行借款總額減已抵押存款、定期存款及現金及現金等價物。

(2) 資產負債比率淨值以負債淨值除以權益計算。

天工國際有限公司(「本公司」)的董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一五年六月三十日止六個月的未經審核綜合損益和其他全面收益表及本集團於二零一五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，連同二零一四年同期的比較數字如下：

綜合損益和其他全面收益表

截至二零一五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	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
營業額	4	1,857,539	2,668,215
銷售成本		(1,631,882)	(2,190,264)
毛利		225,657	477,951
其他收入	5	11,972	27,411
分銷開支		(37,478)	(31,670)
行政開支		(58,424)	(57,219)
其他開支	6	(8,685)	(42,462)
經營業務溢利		133,042	374,011
融資收入		4,103	4,128
融資開支		(72,294)	(71,493)
融資成本淨額	7(a)	(68,191)	(67,365)
應佔聯營公司溢利／(虧損)		2,153	(1,739)
應佔合資企業溢利		6,452	9,290
除所得稅前溢利	7	73,456	314,197
所得稅開支	8	(13,401)	(49,654)
期內溢利		60,055	264,543
以下各項應佔：			
本公司股權持有人		60,547	264,742
非控股股東權益		(492)	(199)
期內溢利		60,055	264,543
每股盈利(人民幣元)	9		
基本		0.027	0.136
攤薄		0.027	0.136

綜合損益和其他全面收益表(續)

截至二零一五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
二零一五年 二零一四年
人民幣千元 人民幣千元

期內溢利	60,055	264,543
期內其他全面收入(除稅及作出重新分類調整後):		
其後或會重新分類至損益的項目:		
換算中華人民共和國(「中國」)境外附屬公司、聯營公司及 合資企業財務報表之匯兌差額	(473)	254
期內全面收入總額	<u>59,582</u>	<u>264,797</u>
以下各項應佔:		
本公司股權持有人	60,074	264,996
非控股股東權益	(492)	(199)
期內全面收入總額	<u>59,582</u>	<u>264,797</u>

綜合財務狀況表

於二零一五年六月三十日(未經審核)

	附註	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,095,428	2,998,727
預付租賃款項		75,110	75,512
商譽		22,086	22,086
於聯營公司的權益		36,719	33,997
於合資企業的權益		18,455	12,998
其他金融資產		10,000	10,000
遞延稅項資產		19,076	15,337
		<u>3,276,874</u>	<u>3,168,657</u>
流動資產			
存貨		1,936,306	1,952,781
貿易及其他應收款項	10	2,412,625	2,114,526
抵押存款		469,119	404,400
定期存款		523,600	543,100
現金及現金等價物		78,776	181,373
		<u>5,420,426</u>	<u>5,196,180</u>
流動負債			
計息借款		2,911,816	2,342,903
貿易及其他應付款項	11	1,546,626	1,340,910
即期稅項		5,870	60,240
遞延收入		1,162	1,162
		<u>4,465,474</u>	<u>3,745,215</u>
流動資產淨值		<u>954,952</u>	<u>1,450,965</u>
資產總值減流動負債		<u>4,231,826</u>	<u>4,619,622</u>
非流動負債			
計息借款		276,297	633,149
遞延收入		15,963	16,543
遞延稅項負債		42,962	40,109
		<u>335,222</u>	<u>689,801</u>
資產淨值		<u>3,896,604</u>	<u>3,929,821</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零一五年六月三十日(未經審核)

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
資本及儲備		
股本	40,167	40,167
儲備	3,855,033	3,887,758
本公司股權持有人應佔權益總額	3,895,200	3,927,925
非控股股東權益	1,404	1,896
權益總額	3,896,604	3,929,821

1. 報告實體

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。

本公司於及截至二零一五年六月三十日止六個月的中期財務報告包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的中期財務報告以及本集團於聯營公司及共同控制實體的權益。

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，包括已遵守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。中期財務報告已於二零一五年八月二十六日獲授權刊發。

編製中期財務報告採用的會計政策與二零一四年年度財務報表所採用的會計政策相同，惟預期將於二零一五年度財務報表反映的會計政策變動及採納除外。該等會計政策的變動及採納詳情載於附註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。實際結果可能與該等估計有所差異。

此中期財務報告載有簡明綜合財務報表及經篩選的解釋附註。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二零一四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」)編製整份財務報表的一切規定資料。

此中期財務報告乃未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」作出審閱。畢馬威會計師事務所向董事會出具的獨立審閱報告載於中期財務報告。

中期財務報告內有關截至二零一四年十二月三十一日止財政年度的財務資料(作為比較資料)並不構成本公司於該財政年度的年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。本公司核數師已呈報該等財務報表。核數師報告並無保留意見，並無載有核數師於出具無保留意見的情況下，提請注意任何引述之強調事項。

3. 會計政策變動

國際會計準則委員會已頒佈如下國際財務報告準則的修訂，其乃於本集團及本公司的本會計期間首次生效：

- 國際財務報告準則二零一零年至二零一二年週期之年度改進
- 國際財務報告準則二零一一年至二零一三年週期之年度改進

該等變動對本集團業績及現時及先前期間財務狀況編製或呈列並未產生重大影響。於當前會計期間，本集團概無採納任何尚未生效之新準則或詮釋。

4. 營業額及分部報告

營業額主要指高合金鋼(包括高速鋼及模具鋼、高速鋼切削工具、鈦合金及商品貿易)於撇銷公司間交易後的銷售價值。

如下文所述,本集團有五個可報告分部,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。本集團各可報告分部的營運說明如下:

- 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。
- 鈦合金 鈦合金分部製造及向鈦工業銷售鈦合金。
- 商品貿易 商品貿易分部出售鋼坯及螺紋鋼。

(a) 分部業績、資產及負債

為評估分部表現及分配分部間資源,主席(主要營運決策人)按以下基準監察每個可報告分部應佔的業績、資產及負債:

分部資產包括所有有形、無形資產以及流動資產,惟其他投資、抵押存款、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或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,例如應佔聯營公司及合資企業溢利減虧損以及其他總辦事處或公司行政成本。

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)、分部營運時所用的現金結餘及借款的利息收入及開支的分部資料。

	截至二零一五年六月三十日止六個月					
	高速鋼	高速鋼	模具鋼	鈦合金	商品貿易	總計
	人民幣千元	切削工具 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	363,112	304,465	530,235	97,353	562,374	1,857,539
分部間營業額	119,677	—	—	—	—	119,677
可報告分部營業額	<u>482,789</u>	<u>304,465</u>	<u>530,235</u>	<u>97,353</u>	<u>562,374</u>	<u>1,977,216</u>
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	<u>58,786</u>	<u>37,471</u>	<u>79,190</u>	<u>12,299</u>	<u>433</u>	<u>188,179</u>

於二零一五年六月三十日

	高速鋼 人民幣千元	高速鋼 切削工具 人民幣千元	模具鋼 人民幣千元	鈦合金 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	總計 人民幣千元
可報告分部資產	<u>2,420,982</u>	<u>1,442,437</u>	<u>3,246,304</u>	<u>380,035</u>	<u>22,813</u>	<u>7,512,571</u>
可報告分部負債	<u>611,686</u>	<u>265,833</u>	<u>515,311</u>	<u>50,377</u>	—	<u>1,443,207</u>

截至二零一四年六月三十日止六個月

	高速鋼 人民幣千元	高速鋼 切削工具 人民幣千元	模具鋼 人民幣千元	鈦合金 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的營業額	700,890	307,327	699,073	49,346	911,579	2,668,215
分部間營業額	92,794	—	—	—	—	92,794
可報告分部營業額	<u>793,684</u>	<u>307,327</u>	<u>699,073</u>	<u>49,346</u>	<u>911,579</u>	<u>2,761,009</u>
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	<u>186,165</u>	<u>41,803</u>	<u>210,581</u>	<u>7,346</u>	<u>386</u>	<u>446,281</u>

於二零一四年十二月三十一日

	高速鋼 人民幣千元	高速鋼 切削工具 人民幣千元	模具鋼 人民幣千元	鈦合金 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	總計 人民幣千元
可報告分部資產	<u>2,383,834</u>	<u>1,233,701</u>	<u>3,177,264</u>	<u>305,367</u>	<u>24,499</u>	<u>7,125,665</u>
可報告分部負債	<u>567,810</u>	<u>244,634</u>	<u>492,218</u>	<u>27,725</u>	—	<u>1,332,387</u>

(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	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
可報告分部營業額	<u>1,977,216</u>	2,761,009
抵銷分部間營業額	<u>(119,677)</u>	(92,794)
綜合營業額	<u>1,857,539</u>	<u>2,668,215</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
溢利		
可報告分部溢利	188,179	446,281
融資成本淨額	(68,191)	(67,365)
應佔聯營公司溢利／(虧損)	2,153	(1,739)
應佔合資企業溢利	6,452	9,290
其他未分配總辦事處及企業開支	(55,137)	(72,270)
	<u>73,456</u>	<u>314,197</u>
綜合除所得稅前溢利		
	<u>73,456</u>	<u>314,197</u>
	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
資產		
可報告分部資產	7,512,571	7,125,665
於聯營公司的權益	36,719	33,997
於合資企業的權益	18,455	12,998
其他金融資產	10,000	10,000
遞延稅項資產	19,076	15,337
抵押存款	469,119	404,400
定期存款	523,600	543,100
現金及現金等價物	78,776	181,373
其他未分配總辦事處及公司資產	28,984	37,967
	<u>8,697,300</u>	<u>8,364,837</u>
綜合資產總值		
	<u>8,697,300</u>	<u>8,364,837</u>
	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
負債		
可報告分部負債	1,443,207	1,332,387
計息借款	3,188,113	2,976,052
即期稅項	5,870	60,240
遞延稅項負債	42,962	40,109
其他未分配總辦事處及公司負債	120,544	26,228
	<u>4,800,696</u>	<u>4,435,106</u>
綜合負債總值		
	<u>4,800,696</u>	<u>4,435,106</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)四個主要經濟環境中經營。

在呈列地區資料時，分部營業額以客戶所在地區為基礎。本集團的資產及負債絕大部份均位於中國，因此並未提供分部資產、負債及資本支出的地區分析。

營業額	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
中國	1,242,187	2,102,874
北美	217,622	212,679
歐洲	212,604	210,309
亞洲(中國除外)	162,504	125,511
其他	22,622	16,842
總計	<u>1,857,539</u>	<u>2,668,215</u>

5. 其他收入

		截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
政府補助金	(i)	581	14,883
銷售廢料		5,625	9,667
非上市證券的股息收入		800	800
匯兌收益淨額		4,844	—
其他		122	2,061
		<u>11,972</u>	<u>27,411</u>

- (i) 本公司位於中國的全資附屬公司江蘇天工工具有限公司(「天工工具」)，於截至二零一五年六月三十日止六個月確認有關資產的政府補助金攤銷金額人民幣581,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣581,000元)。截至二零一五年六月三十日止六個月，天工工具並未從當地政府收取任何無條件補助(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣14,302,000元)。

6. 其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
貿易應收款項呆賬減值虧損撥備	7,630	39,857
外匯虧損	—	1,343
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	457	181
其他	598	1,081
	<u>8,685</u>	<u>42,462</u>

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
利息收入	<u>(4,103)</u>	<u>(4,128)</u>
融資收入	<u>(4,103)</u>	<u>(4,128)</u>
銀行貸款利息	86,094	83,612
減：資本化至興建中物業、廠房 及設備的利息開支	<u>(13,800)</u>	<u>(12,119)</u>
融資開支	<u>72,294</u>	<u>71,493</u>
融資成本淨額	<u>68,191</u>	<u>67,365</u>

(b) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
存貨成本*	1,631,882	2,190,264
折舊	95,619	83,694
預付租賃款項攤銷	802	791
存貨撇減撥備	<u>4,990</u>	<u>5,829</u>

* 存貨成本包括與折舊開支及存貨撇減撥備有關的金額人民幣96,817,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣85,384,000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	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
即期稅項		
中國所得稅撥備 — 企業稅	13,382	46,599
香港利得稅撥備	905	—
	<u>14,287</u>	<u>46,599</u>
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	(886)	3,055
	<u>(886)</u>	<u>3,055</u>
	<u>13,401</u>	<u>49,654</u>

- (a) 根據開曼群島及英屬維爾京群島的規則及法規，本集團毋須繳納開曼群島或英屬維爾京群島的任何所得稅。
- (b) 中國所得稅撥備根據位於中國的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釐定。

天工工具、天工愛和特鋼有限公司(「天工愛和」)和江蘇天工鈦業科技有限公司(「天工鈦業」)於二零一五年按合資格高新技術企業適用的優惠所得稅率15%繳納所得稅(二零一四年：15%)。

本集團於中國的其他經營附屬公司的法定企業所得稅率為25%(二零一四年：25%)。

- (c) 香港利得稅撥備根據位於香港的附屬公司各自適用的企業所得稅率計算，該等稅率乃根據香港相關所得稅規則及規例釐定。

9. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司普通股權益持有人應佔溢利人民幣60,547,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣264,742,000元)及已於中期發行普通股的加權平均數2,220,080,000股(截至二零一四年六月三十日止六個月：1,946,758,889股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

經考慮購股權的潛在攤薄影響後，每股攤薄盈利乃按本公司普通股權益持有人應佔溢利人民幣60,547,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣264,742,000元)及截至二零一五年六月三十日止六個月潛在普通股的加權平均數2,220,204,127股(截至二零一四年六月三十日止六個月：1,947,732,865股)計算。

10. 貿易及其他應收款項

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	1,545,433	1,564,099
應收票據	585,140	488,441
減：呆賬撥備	(74,050)	(66,420)
	<u>2,056,523</u>	<u>1,986,120</u>
貿易應收款項及應收票據淨額	2,056,523	1,986,120
預付款項	306,273	90,450
非貿易應收款項	55,771	44,405
減：非貿易應收款項減值虧損	(5,942)	(6,449)
	<u>2,412,625</u>	<u>2,114,526</u>

金額為人民幣190,708,000元(二零一四年：人民幣285,273,000元)的貿易應收款項已抵押予銀行作為本集團銀行貸款的擔保。於二零一五年六月三十日，概無應收票據獲抵押(二零一四年：無)。

截至報告期末，貿易應收款項及應收票據(計入貿易及其他應收款項)按發票日期並扣除呆賬撥備進行的賬齡分析如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	1,447,270	1,532,947
四至六個月	362,702	321,869
七至十二個月	199,522	94,236
一至兩年	42,520	24,742
兩年以上	4,509	12,326
	<u>2,056,523</u>	<u>1,986,120</u>

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

截至報告期末，計入貿易及其他應付款項的應付賬款及應付票據按發票日期進行的賬齡分析如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	1,131,995	848,182
四至六個月	78,801	263,943
七至十二個月	57,306	41,181
一至兩年	19,377	16,986
兩年以上	15,896	14,942
貿易應付款項及應付票據總值	1,303,375	1,185,234
非貿易應付款項及應計開支	150,452	155,676
應付股息	92,799	—
	<u>1,546,626</u>	<u>1,340,910</u>

12. 股本、儲備及股息

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	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
就上一財政年度已批准但未於中期期間派付的股息，每股人民幣0.0418元 (截至二零一四年六月三十日止六個月：每股人民幣0.0494元)	<u>92,799</u>	<u>96,192</u>

管理層討論及分析

業務及市場回顧

	截至六月三十日止六個月					
	二零一五年		二零一四年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼	530,235	28.5	699,073	26.2	(168,838)	(24.2)
高速鋼	363,112	19.6	700,890	26.3	(337,778)	(48.2)
高速鋼切削工具	304,465	16.4	307,327	11.5	(2,862)	(0.9)
鈦合金	97,353	5.2	49,346	1.8	48,007	97.3
商品貿易	562,374	30.3	911,579	34.2	(349,205)	(38.3)
	1,857,539	100.0	2,668,215	100.0	(810,676)	(30.4)

於二零一五年上半年，由於中國經濟增長放緩，天工國際有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）於國內市場遭遇阻礙，導致國內需求下降及本集團傳統核心分部模具鋼及高速鋼的售價下降。為彌補國內市場的低潮，本集團將更多重心放於傳統核心分部海外市場的銷售。與此同時，本集團繼續增大鈦合金產品生產範圍，該快速增長的分部取得令人滿意的業績。

模具鋼 — 約佔本集團於二零一五年上半年營業額的29%

	截至六月三十日止六個月					
	二零一五年		二零一四年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
國內	215,791	40.7	404,876	57.9	(189,085)	(46.7)
出口	314,444	59.3	294,197	42.1	20,247	6.9
	530,235	100.0	699,073	100.0	(168,838)	(24.2)

模具鋼的生產涉及多種稀有金屬，包括鉬、鉻及鈮，為一種高合金特殊鋼。模具鋼主要用於模具及鑄模以及機器加工。多個不同的製造行業均須使用模具，包括汽車業、高速鐵路建設、航空及塑料產品製造等工業。

於二零一五年上半年，模具鋼營業額下降約24.2%至人民幣530,235,000元（二零一四年上半年：人民幣699,073,000元）。中國經濟增長放緩導致模具鋼需求下降及平均售價下降。該影響導致模具鋼國內營業額減少46.7%至人民幣215,791,000元（二零一四年上半年：人民幣404,876,000元）。由於國內市場需求的下滑，本集團繼續擴張海外市場。同時本集團出口營業額均以外幣計值，由於歐元貶值，本集團出口營業額的增加被部分抵銷。這些影響導致模具鋼出口營業額淨增長6.9%至人民幣314,444,000元（二零一四年上半年：人民幣294,197,000元）。

高速鋼 — 約佔本集團於二零一五年上半年營業額的20%

	截至六月三十日止六個月					
	二零一五年		二零一四年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
國內	261,082	71.9	608,322	86.8	(347,240)	(57.1)
出口	102,030	28.1	92,568	13.2	9,462	10.2
	363,112	100.0	700,890	100.0	(337,778)	(48.2)

高速鋼的生產涉及多種稀有金屬，包括鎢、鉬、鉻及鈮，具有高硬度、高耐熱性及高耐磨性。該等特點令高速鋼適用於切削工具及生產高溫軸承、高溫彈簧、模具以及內燃機引擎和滾輪，可廣泛用於特定的工業用途，如汽車、機械設備製造、航空及電子行業等。

與模具鋼相類似，國內市場對高速鋼的需求及其平均售價亦有所下降。國內營業額下降57.1%至人民幣261,082,000元(二零一四年上半年：人民幣608,322,000元)。於海外市場，本期間內出口量增長588噸。然而，出口量增長被歐元貶值抵銷，出口營業額淨增長10.2%至人民幣102,030,000元(二零一四年上半年：人民幣92,568,000元)。

高速鋼切削工具 — 約佔本集團於二零一五年上半年營業額的16%

	截至六月三十日止六個月					
	二零一五年		二零一四年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
國內	110,591	36.3	141,107	45.9	(30,516)	(21.6)
出口	193,874	63.7	166,220	54.1	27,654	16.6
	304,465	100.0	307,327	100.0	(2,862)	(0.9)

高速鋼切削工具產品可分為四個主要類型，包括麻花鑽頭、絲錐、銑刀及車刀，均用於工業製造。本集團生產的高速鋼切削工具產品主要為麻花鑽頭及絲錐兩類。本集團自上游高速鋼生產至下游高速鋼切削工具生產的垂直整合，使我們的成本優勢遠勝同業。

高速鋼切削工具業務的營業額相對穩定，減少0.9%至人民幣304,465,000元(二零一四年上半年：人民幣307,327,000元)。國內市場平均售價大幅下降導致國內營業額減少21.6%至人民幣110,591,000元(二零一四年上半年：人民幣141,107,000元)。另一方面，海外市場銷售量大幅上升導致出口營業額增加16.6%至人民幣193,874,000元(二零一四年上半年：人民幣166,220,000元)。

鈦合金 — 於二零一五年上半年增加97%至人民幣97,353,000元(二零一四年上半年：人民幣49,346,000元)

鈦合金分部為本集團產品中發展較為迅速的一個分部。鈦合金產品抗腐蝕性的特點使得其於不同領域內得到廣泛應用，包括航空、化工管道設備、核工業及海洋工業。本集團透過利用需求增長和積極研發種類更為廣泛的鈦合金產品於該分部取得了良好的業績。此分部業績的增長乃主要由於鈦合金產品的銷量增加所致。

商品貿易

本分部涉及貨物買賣，主要包括鋼坯及螺紋鋼。由於此分部盈利較少，本集團未來將減少此分部的投放。

展望

於期內，本集團的傳統核心分部於國內市場遭遇需求下降及平均售價下降。本集團會將更多精力放到海外市場。於二零一五年下半年，考慮到傳統核心分部平均售價長時間處於低水平，我們預期平均售價已達最低且將維持穩定。本集團將專注於提高產品質量及做好準備把握國內需求的回升時機。與此同時，本集團將繼續通過尋求合適貿易夥伴擴張海外市場。

鈦合金分部已確認為本集團各項業務中的明星業務。本集團相信鈦合金在各個行業中的擴展應用將於不久的將來提高鈦合金需求。本集團繼續專注鈦合金管材及板材生產流程的研發。我們希望通過精簡整個生產流程來提高生產力及降低生產成本。

最後，我們再次肯定，我們一直秉承為股東創造最大價值、維持最高標準企業管治的信念。

前瞻性陳述

本管理層討論及分析載有有關本集團財務狀況、經營業績及業務的若干前瞻性陳述，該等前瞻性陳述代表本集團有關未來事件的預期或信念，並涉及已知及未知風險及不確定性，以致對實際業績、表現或事件與該等陳述所明示或暗示者存在重大差異。

前瞻性陳述涉及固有風險及不確定性。閱讀者務請注意，若干因素可能導致實際業績有別於任何前瞻性陳述所預期或暗示者(若干情況下可能存在重大差異)。

財務回顧

本公司股權持有人應佔純利由二零一四年上半年的人民幣264,742,000元下降約77.1%至二零一五年上半年的人民幣60,547,000元。純利下降主要由於(i)期內中國的經濟增長放緩，導致需求下降

及本集團產品的平均售價下降；及(ii)由於出口至歐洲國家的產品價格乃以歐元計價，歐元貶值對本集團出口收益及溢利產生影響。

營業額

本集團二零一五年上半年的營業額合計為人民幣1,857,539,000元，較二零一四年上半年的人民幣2,668,215,000元大幅下降約30%。有關減少乃主要由於本集團傳統核心分部模具鋼及高速鋼營業額下降所致。

銷售成本

本集團銷售成本由二零一四年上半年的人民幣2,190,264,000元下降至二零一五年上半年的人民幣1,631,882,000元，降幅約為25.5%。銷售成本下降主要由於期間內的銷售下降所致。

毛利率

於二零一五年上半年，毛利率約為12.1%（二零一四年上半年：17.9%）。以下為本集團五個分部於二零一四年及二零一五年上半年的毛利率：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
模具鋼	19.0%	32.8%
高速鋼	18.0%	27.6%
高速鋼切削工具	15.5%	15.6%
鈦合金	12.6%	14.9%
商品貿易	0.08%	0.04%

模具鋼

模具鋼的毛利率由二零一四年上半年的32.8%下降至二零一五年上半年的19.0%。毛利率減少主要由於單個產品的平均銷售價格下降所致。

高速鋼

高速鋼毛利率由二零一四年上半年的27.6%下降至二零一五年同期的18.0%，該下降主要由於單個產品的平均銷售價格下降所致。

高速鋼切削工具

於二零一五年上半年，高速鋼切削工具的毛利率較二零一四年上半年維持相對穩定，為15.5%（二零一四年上半年：15.6%）。

鈦合金

鈦合金的毛利率由14.9%下降至12.6%，乃由於二零一五年上半年主要原材料海綿鈦價格上漲所致。

其他收入

於二零一五年上半年，本集團的其他收入由二零一四年上半年的人民幣27,411,000元下降至人民幣11,972,000元，其他收入減少主要由於獲政府授予的政府補助金減少所致。

分銷開支

本集團的分銷開支為人民幣37,478,000元(二零一四年上半年：人民幣31,670,000元)，增加約18.3%。分銷開支增加主要由於出口銷量上升，導致運輸開支相應增加所致。於二零一五年上半年，分銷開支佔營業額的百分比為2.0%(二零一四年上半年：1.2%)。

行政開支

於二零一五年上半年，本集團行政開支增至人民幣58,424,000元(二零一四年上半年：人民幣57,210,000元)。行政開支增加主要由於本集團出口銷售產生之銀行費用增加所致。於二零一五年上半年，行政開支佔營業額的百分比為3.1%(二零一四年上半年：2.1%)。

融資成本淨額

本集團於二零一五年上半年之融資收入較二零一四年上半年的人民幣4,128,000元維持穩定，為人民幣4,103,000元。本集團的融資費用由二零一四年上半年的人民幣71,493,000元增加至二零一五年上半年的人民幣72,294,000元。融資費用的增加乃由於二零一五年相比去年同期計息借款稍有增加所致。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由二零一四年上半年的人民幣49,654,000元減少至二零一五年上半年的人民幣13,401,000元。有關減少主要由於本集團於本期內的應課稅溢利下降所致。

期內溢利

基於上述因素，本集團溢利由二零一四年上半年的人民幣264,543,000元下降約77.3%至二零一五年上半年的人民幣60,055,000元。本集團的純利率由二零一四年上半年的9.9%下降至二零一五年同期的3.2%，主要由於本集團傳統核心產品模具鋼及高速鋼毛利率及需求下降所致。

本公司股權持有人應佔溢利

於二零一五年上半年，本公司股權持有人應佔溢利為人民幣60,547,000元(二零一四年上半年：人民幣264,792,000元)，降幅為77.1%。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據淨額由二零一四年十二月三十一日的人民幣1,986,120,000元增至二零一五年六月三十日的人民幣2,056,523,000元，主要由於儘管本集團已作出最大努力控制信貸風險及加快應收款項催收，但由於市場不景氣令客戶現金流量吃緊導致款項結算延遲所致。呆壞賬撥備人民幣74,050,000元(二零一四年：人民幣66,420,000元)佔貿易應收款項及應收票據的3.5%(二零一四年：3.2%)。

流動資金及財務資源

於二零一五年六月三十日，本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物約人民幣78,776,000元、存貨約人民幣1,936,306,000元、貿易及其他應收款項人民幣2,412,625,000元、定期存款人民幣523,600,000元及質押存款人民幣469,119,000元。於二零一五年六月三十日，本集團的計息借款為人民幣3,188,113,000元，其中須於一年內償還的借款為人民幣2,911,816,000元，而償還期為一年以上的借款為人民幣276,297,000元。本集團資產負債比率淨值(按未償還計息債項總額減已抵押存款、定期存款及現金及現金等價物除以權益總額計算)為54.3%，而二零一四年十二月三十一日為47.0%。於二零一五年六月三十日，借款中2,175,610,000元以人民幣計值，148,323,000元以美元計值，15,380,000元以歐元計值。本集團的大部份借款按介乎0.76%至6.60%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。期內經營業務所用現金淨額為人民幣12,142,000元。

資本支出及資本承擔

於二零一五年上半年，本集團的固定資產淨增加值為人民幣96,701,000元，主要用於「連軋機」項目。於二零一五年六月三十日，資本承擔為人民幣95,593,000元，其中已簽約的部份為人民幣63,281,000元，已授權但未簽約部份為人民幣32,312,000元。大部份資本承擔與收購及提升生產設備有關。

外匯風險

本集團營業額以人民幣、美元及歐元計值，其中以人民幣的比例最高(約67%)。銷售總額的約33%及經營溢利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，如鑒於外匯波動每月檢討產品定價，及鼓勵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

於二零一五年六月三十日，本集團抵押若干銀行存款約人民幣469,119,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣404,400,000元)及若干貿易應收款項約人民幣190,708,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣285,273,000元)。詳情載於財務報表相關附註內。

僱員薪酬及培訓

於二零一五年六月三十日，本集團聘用僱員3,120人(二零一四年十二月三十一日：3,451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，本集團為全體僱員定期安排持續必修教育及培訓課程。

或然負債

本集團及本公司於二零一五年六月三十日並無重大或然負債。

中期股息

董事不建議就本期間派發中期股息(截至二零一四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七日採納購股權計劃(「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美元股份的購股權。該等購股權已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，而行使期由二零一二年七月一日至二零一六年六月三十日。本公司股份於授出購股權當日的收市價為每股面值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。

於二零一四年一月十七日，本公司就僱員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9,057,000股每股面值0.0025美元股份的購股權並已獲彼等接納。該等購股權已於二零一四年六月一日歸屬，最初行使價為每股面值0.0025美元的股份2.50港元，而行使期為二零一四年六月一日至二零一六年五月三十一日。本公司股份於授出日期的收市價為每股面值0.0025美元的股份2.48港元。

於二零一四年八月十八日，本公司就其若干董事及僱員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22,147,000股每股面值0.0025美元股份的購股權。該等購股權已於二零一四年八月十九日歸屬，最初行使價為每股面值0.0025美元的股份1.78港元，而行使期為二零一四年八月十九日至二零一九年八月十八日。本公司股份於授出購股權當日的收市價為每股面值0.0025美元的股份1.78港元。

購買、出售或贖回股份

截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

企業管治

於截至二零一五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附錄14企業管治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。審核委員會於二零一五年八月二十六日召開會議，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，本公司的二零一五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。

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

香港，二零一五年八月二十六日

於本公佈日期，本公司董事為：

執行董事：朱小坤、嚴榮華、吳鎖軍及蔣光清

獨立非執行董事：高翔、李卓然及尹書明

* 僅供識別