

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之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)

### 截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度業績公佈

#### 財務摘要

人民幣百萬元(另有說明者除外)

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度	變動
營業額	<b>3,429.4</b>	4,535.7	(24.4%)
毛利	<b>391.3</b>	908.8	(56.9%)
本公司股權持有人應佔純利	<b>72.6</b>	463.5	(84.3%)
每股基本盈利(人民幣)	<b>0.033</b>	0.230	(85.7%)
毛利率	<b>11.4%</b>	20.0%	(8.6點子)
純利率	<b>2.1%</b>	10.2%	(8.1點子)
資產淨值	<b>3,876.3</b>	3,929.8	(1.4%)
債務淨額 <sup>(1)</sup>	<b>1,898.0</b>	1,847.2	2.8%
淨資本負債比率 <sup>(2)</sup>	<b>49.0%</b>	47.0%	2.0點子

附註：

(1) 債務淨額等於銀行借款總額減抵押存款、定期存款及現金及現金等價物。

(2) 淨資本負債比率按債務淨額佔權益比例計量。

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(統稱「本集團」)截至二零一五年十二月三十一日止年度的經審核綜合損益表和綜合損益及其他全面收益表以及本集團於二零一五年十二月三十一日的綜合財務狀況表，連同二零一四年同期的比較數字如下：

## 綜合損益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
營業額	4	3,429,397	4,535,670
銷售成本		(3,038,061)	(3,626,838)
<b>毛利</b>		<b>391,336</b>	908,832
其他收入	5	19,324	26,517
分銷開支		(67,855)	(70,500)
行政開支		(115,404)	(123,834)
其他開支	6	(14,154)	(58,637)
<b>經營業務所得溢利</b>		<b>213,247</b>	682,378
融資收入		8,521	9,337
融資開支		(149,240)	(151,236)
<b>融資成本淨額</b>	7(a)	<b>(140,719)</b>	(141,899)
應佔聯營公司溢利／(虧損)		5,857	(2,702)
應佔合營公司溢利		6,820	6,391
<b>除稅前溢利</b>	7	<b>85,205</b>	544,168
所得稅	8	(13,074)	(81,421)
<b>年內溢利</b>		<b>72,131</b>	462,747
<b>以下人士應佔：</b>			
本公司股權持有人		72,623	463,466
非控股股東權益		(492)	(719)
<b>年內溢利</b>		<b>72,131</b>	462,747
<b>每股盈利(人民幣)</b>	9		
基本		0.033	0.230
攤薄		0.033	0.230

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
年內溢利	72,131	462,747
年內其他全面收益(經扣稅及作重新分類調整)		
隨後可能重新分類為損益的項目：		
換算匯兌差額：		
— 香港附屬公司及以權益列賬的海外被投資公司的財務報表(扣除稅項零)	<u>(27,787)</u>	<u>(1,404)</u>
年內全面收益總額	<u>44,344</u>	<u>461,343</u>
以下人士應佔：		
本公司股權持有人	44,836	462,062
非控股股東權益	<u>(492)</u>	<u>(719)</u>
年內全面收益總額	<u>44,344</u>	<u>461,343</u>

# 綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		3,243,542	2,998,727
預付租賃款項		74,372	75,512
商譽		21,959	22,086
於聯營公司的權益		38,503	33,997
於合營公司的權益		24,509	12,998
其他金融資產		10,000	10,000
遞延稅項資產		20,089	15,337
		<u>3,432,974</u>	<u>3,168,657</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,886,643	1,952,781
貿易及其他應收款項	10	1,895,480	2,114,526
抵押存款		445,389	404,400
定期存款		400,000	543,100
現金及現金等價物		323,486	181,373
		<u>4,950,998</u>	<u>5,196,180</u>
<b>流動負債</b>			
計息借款		2,580,896	2,342,903
貿易及其他應付款項	11	1,347,335	1,340,910
即期稅項		—	60,240
遞延收入		1,162	1,162
		<u>3,929,393</u>	<u>3,745,215</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,021,605</u>	<u>1,450,965</u>
<b>資產總額減流動負債</b>		<u>4,454,579</u>	<u>4,619,622</u>
<b>非流動負債</b>			
計息借款		485,978	633,149
遞延收入		48,168	16,543
遞延稅項負債		44,146	40,109
		<u>578,292</u>	<u>689,801</u>
<b>資產淨值</b>		<u>3,876,287</u>	<u>3,929,821</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		40,167	40,167
儲備		3,836,120	3,887,758
<b>本公司股權持有人應佔權益總額</b>		<u>3,876,287</u>	<u>3,927,925</u>
<b>非控股股東權益</b>		—	1,896
<b>權益總額</b>		<u>3,876,287</u>	<u>3,929,821</u>

## 附註

### 1 申報實體

天工國際有限公司(「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。本公司於二零一五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(統稱「本集團」)以及本集團於聯營公司及合營公司的權益。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 編製基準

在本公告中載列的年度業績並不構成本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務報表,但乃摘錄自該等財務報表。

此等財務報表乃按照國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。國際財務報告準則為包括所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋之統稱。本公告同時符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定。此外,本公告已由本公司審核委員會審閱。

本公司核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)已將有關本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度業績之本公告數字與本年度本集團財務報表所載之數字作出比較,並認為該等數額一致。畢馬威會計師事務所對本公告的工作範圍有限,並不構成一項審計、審閱或其他核證委聘,因此核數師對本公告不發表任何保證。

### 3 會計政策變動

國際會計準則理事會已頒佈數項於本集團本會計期間首次生效的國際財務報告準則修訂。該等變動與本集團業績及財務狀況概無相關。本集團並無採納於本會計期間尚未生效之任何新準則或詮釋。

### 4 營業額及分部報告

營業額主要指高合金鋼(包括高速鋼(「高速鋼」)及模具鋼(「模具鋼」))、高速鋼切削工具、商品貿易及鈦合金於抵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，均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營運：

- |           |                         |
|-----------|-------------------------|
| — 高速鋼     | 高速鋼分部向鋼鐵業產銷高速鋼。         |
| — 高速鋼切削工具 | 高速鋼切削工具分部向工具業產銷高速鋼切削工具。 |
| — 模具鋼     | 模具鋼分部向鋼鐵業產銷模具鋼。         |
| — 鈦合金     | 鈦合金分部向鈦工業產銷鈦合金。         |
| — 商品貿易    | 商品貿易分部出售鋼坯及螺絲鋼。         |

**(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)根據以下基礎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及無形資產及流動資產，惟於聯營公司的權益、於合營公司的權益、其他金融資產、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、遞延收入及個別分部應佔的的製造及銷售活動的應計開支，惟計息借款、即期稅項、遞延稅項負債及其他總部及公司負債除外。

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，例如分佔聯營公司及合營公司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，管理層獲提供有關分部經營產生營業額(包括分部間銷售)的資料。分部間銷售訂價參考向外方收取的類似訂單價格。

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，主席(主要營運決策人)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。

	截至二零一五年十二月三十一日止年度及當日					
	高速鋼					總計
	高速鋼	切削工具	模具鋼	商品貿易	鈦合金	
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	人民幣千元	
來自外部客戶的營業額	678,679	514,857	1,017,875	1,044,625	173,361	3,429,397
分部間營業額	235,536	—	—	—	—	235,536
<b>可報告分部營業額</b>	<b>914,215</b>	<b>514,857</b>	<b>1,017,875</b>	<b>1,044,625</b>	<b>173,361</b>	<b>3,664,933</b>
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	119,966	64,456	114,747	1,801	22,511	323,481
可報告分部資產	2,271,620	1,330,523	3,153,877	1,953	334,402	7,092,375
可報告分部負債	596,742	207,943	543,883	—	19,861	1,368,429

  

	截至二零一四年十二月三十一日止年度及當日					
	高速鋼					總計
	高速鋼	切削工具	模具鋼	商品貿易	鈦合金	
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	人民幣千元	
來自外部客戶的營業額	1,080,892	550,448	1,660,175	1,111,451	132,704	4,535,670
分部間營業額	227,993	—	—	—	—	227,993
<b>可報告分部營業額</b>	<b>1,308,885</b>	<b>550,448</b>	<b>1,660,175</b>	<b>1,111,451</b>	<b>132,704</b>	<b>4,763,663</b>
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	291,451	49,139	477,747	2,868	17,127	838,332
可報告分部資產	2,383,834	1,233,701	3,177,264	25,499	305,367	7,125,665
可報告分部負債	567,810	244,634	492,218	—	27,725	1,332,387

(b) 可報告分部營業額、溢利或虧損、資產及負債的對賬

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
營業額		
可報告分部營業額	3,664,933	4,763,663
抵銷分部間營業額	(235,536)	(227,993)
<b>綜合營業額</b>	<b>3,429,397</b>	<b>4,535,670</b>

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>溢利</b>		
可報告分部溢利	323,481	838,332
融資成本淨額	(140,719)	(141,899)
應佔聯營公司溢利／(虧損)	5,857	(2,702)
應佔合營公司溢利	6,820	6,391
未分配總辦事處及企業開支	(110,234)	(155,954)
	<u>85,205</u>	<u>544,168</u>
綜合除稅前溢利	<u>85,205</u>	<u>544,168</u>
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>資產</b>		
可報告分部資產	7,092,375	7,125,665
應收貿易及其他應收賬款(附註10)	3,192	—
於聯營公司的權益	38,503	33,997
於合營公司的權益	24,509	12,998
其他金融資產	10,000	10,000
遞延稅項資產	20,089	15,337
抵押存款	445,389	404,400
定期存款	400,000	543,100
現金及現金等價物	323,486	181,373
未分配總辦事處及企業資產	26,429	37,967
	<u>8,383,972</u>	<u>8,364,837</u>
綜合資產總額	<u>8,383,972</u>	<u>8,364,837</u>
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>負債</b>		
可報告分部負債	1,368,429	1,332,387
計息借款	3,066,874	2,976,052
即期稅項	—	60,240
遞延稅項負債	44,146	40,109
未分配總辦事處及企業負債	28,236	26,228
	<u>4,507,685</u>	<u>4,435,016</u>
綜合負債總額	<u>4,507,685</u>	<u>4,435,016</u>

**(c) 地區資料**

本集團轄下管理業務遍及全球，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分均位於中國，因此並未提供分部資產、負債及資本支出的地區分析。

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>營業額</b>		
中國	2,429,261	3,326,374
北美	335,144	475,558
歐洲	417,166	416,311
亞洲(中國除外)	198,636	266,592
其他	49,190	50,835
總計	<b>3,429,397</b>	<b>4,535,670</b>

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的客戶群為多元化的，其中包括了一位客戶(二零一四年：無客戶)與其交易超過了本集團收入的10%。

## 5 其他收入

		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)	6,808	22,300
匯兌收益淨額		7,632	—
非上市證券股息收入	(ii)	800	800
撥回呆賬撥備		312	—
其他		3,772	3,417
		<b>19,324</b>	<b>26,517</b>

(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」)從丹陽市地方政府收取獎勵其對地方經濟貢獻及鼓勵技術創新的無條件補助金人民幣5,646,000元(二零一四年：人民幣21,138,000元)。其亦已確認截至二零一五年十二月三十一日止年度與資產相關的政府補助金攤銷金額人民幣1,162,000元(二零一四年：人民幣1,162,000元)。

(ii) 於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團收取來自其非上市股本投資的股息共人民幣800,000元(二零一四年：人民幣800,000元)。

## 6 其他開支

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
貿易應收款項之減值虧損	10,198	39,448
非貿易應收款項之減值虧損	—	836
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	2,541	8,265
匯兌虧損淨額	—	7,413
其他	1,415	2,675
	<b>14,154</b>	<b>58,637</b>

## 7 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

### (a) 融資成本淨額

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
利息收入	(8,521)	(9,337)
融資收入	(8,521)	(9,337)
銀行貸款利息	169,427	174,093
減：資本化至興建中物業、廠房及設備的利息開支*	(20,187)	(22,857)
融資開支	149,240	151,236
融資成本淨額	140,719	141,899

\* 借款成本已按4.90%的年率資本化(二零一四年：5.69%)。

### (b) 員工成本

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	170,237	175,877
界定供款退休計劃的供款	19,003	18,391
以權益結算之股份支付開支	—	14,173
	189,240	208,441

本集團參與由中國地方政府機關管理的界定供款養老金。根據有關養老金的條例，本集團須支付由中國有關當局釐定的年度供款。本集團匯付全部養老金供款至負責養老金相關付款及負債的各個社會保障機關。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。

### (c) 其他項目

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
存貨成本*	3,038,061	3,626,838
物業、廠房及設備的折舊	190,416	173,770
預付租賃款項攤銷	1,655	1,622
貿易及應收其他賬款減值虧損	9,886	40,284
核數師酬金	3,050	2,700
經營租賃費用	2,683	2,312

\* 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319,911,000元(二零一四年：人民幣308,735,000元)，該等金額亦包括獨立在上文或附註7(b)披露的各項該等類別開支各自的總金額內。

## 8 綜合損益表內的所得稅

### (a) 綜合損益表內的稅項指：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>即期稅項</b>		
中國所得稅撥備	12,956	67,878
香港利得稅撥備	1,900	2,293
	<u>14,856</u>	<u>70,171</u>
<b>遞延稅項</b>		
暫時差額的產生及撥回	(1,782)	11,250
	<u>13,074</u>	<u>81,421</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」）及江蘇天工科技股份有限公司（「天工股份」）於二零一五年按可供符合高新技術企業資格使用的優惠所得稅率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適用的法定企業所得稅率為25%（二零一四年：25%）。

中國企業所得稅法及其相關實施條例亦就自二零零八年一月一日起累計的盈利自中國撥付的股息分派徵收10%的預扣稅，惟根據稅務協定／安排調減者除外。二零零八年一月一日之前產生的未分派盈利可豁免繳納該預扣稅。

- (iii) 已按16.5%（二零一四年：16.5%）之稅率就天工發展香港有限公司（「天工發展」）於截至二零一五年十二月三十一日止年度於香港產生之估計應課稅溢利作出香港利得稅撥備。

### (b) 按適用稅率計算的稅項開支及會計溢利的對賬：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>85,205</u>	<u>544,168</u>
按中國法定稅率25%（二零一四年：25%）計算的除稅前溢利的名義稅項	21,301	136,042
優惠稅率的影響	(2,910)	(49,567)
不同稅率的影響	(1,037)	(1,159)
稅率調整的影響	—	357
不可扣稅開支的稅務影響	163	3,132
非課稅收入的稅務影響	(2,011)	(1,120)
有關附屬公司未分派溢利的預扣稅	—	987
研發費用加計扣減的稅務影響	(4,500)	(900)
上一年度撥備不足／（超額撥備）	<u>2,068</u>	<u>(6,351)</u>
實際稅項開支	<u>13,074</u>	<u>81,421</u>

## 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持有人應佔溢利人民幣72,623,000元(二零一四年：人民幣463,466,000元)及年內已發行普通股的加權平均數2,220,080,000股(二零一四年：2,013,941,800股)計算，計算方式如下：

#### 普通股加權平均數

	二零一五年	二零一四年
於一月一日已發行普通股	2,220,080,000	1,941,160,000
配發股份的影響	—	69,166,667
行使購股權的影響	—	5,819,444
購回股份的影響	—	(2,204,311)
於十二月三十一日的普通股加權平均數	<u>2,220,080,000</u>	<u>2,013,941,800</u>

### (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本公司普通股權持有人應佔溢利人民幣72,623,000元(二零一四年：人民幣463,466,000元)及普通股的加權平均數2,220,080,000股(二零一四年：2,015,259,577股)計算，計算方式如下：

#### 普通股加權平均數(經攤薄)

	二零一五年	二零一四年
於十二月三十一日的普通股加權平均數	2,220,080,000	2,013,941,800
以權益結算的股份支付交易的影響	—	875,562
認股權證的影響	—	442,215
於十二月三十一日的普通股加權平均數(經攤薄)	<u>2,220,080,000</u>	<u>2,015,259,577</u>

截至二零一五年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利的計算沒有包括年內34,284,000(二零一四年：31,204,000)份購股權及40,000,000(二零一四年：40,000,000)份認股權的潛在影響，因其對年內的每股基本盈利具有反攤薄效果。

## 10 貿易及其他應收款項

	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	1,217,005	1,564,099
應收票據	529,771	488,441
減：呆賬撥備	(76,618)	(66,420)
貿易應收款項及應收票據淨額	<u>1,670,158</u>	<u>1,986,120</u>
預付款項	186,298	90,450
即期稅項	3,192	—
非貿易應收款項	41,969	44,405
減：非貿易應收款項之呆賬撥備	(6,137)	(6,449)
預付款項及非貿易應收款項淨額	<u>225,322</u>	<u>128,406</u>
	<u>1,895,480</u>	<u>2,114,526</u>

預期絕大部分貿易應收款項將於一年內收回。

人民幣91,509,077元(二零一四年：人民幣285,273,000元)的貿易應收款項已抵押予若干銀行作為本集團發出銀行貸款的擔保。

**(a) 賬齡分析**

截至報告期末，應收賬款及應收票據(計入貿易及其他應收款項)在扣除呆賬撥備後按發票日期進行的賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
3個月內	1,246,347	1,532,947
4至6個月	279,986	321,869
7至12個月	76,963	94,236
1至2年	54,985	24,742
2年以上	11,877	12,326
	<u>1,670,158</u>	<u>1,986,120</u>

應收賬款及應收票據自發票日期起計介乎90天至180天內到期。

**(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以撥備賬入賬，惟於本集團信納收回該款項的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，呆賬撥備(包括個別及共同虧損部分)的變動如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	66,420	26,972
呆賬撥備	<u>10,198</u>	<u>39,448</u>
於十二月三十一日	<u>76,618</u>	<u>66,420</u>

(c) 並無減值的貿易應收款項及應收票據

並無被個別或共同被視作減值的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
並無逾期或減值	1,204,931	1,427,285
逾期少於3個月	13,961	11,374
逾期多於3個月但少於6個月	2,556	997
逾期多於6個月	13,772	5,546
逾期但未減值金額	30,289	17,917
	<b>1,235,220</b>	<b>1,445,202</b>

並無逾期或減值的應收款項涉及廣泛的客戶，彼等均無近期拖欠記錄。

逾期但未減值的應收款項涉及若干於本集團過往記錄良好的客戶。根據過往經驗，管理層認為由於該等客戶的信貸質素並無重大變動，且該等結餘仍被視為可全數收回，故毋須作出減值撥備。

11 貿易及其他應付款項

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	1,191,611	1,185,234
非貿易應付款項及應計開支	155,724	155,676
	<b>1,347,335</b>	<b>1,340,910</b>

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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
3個月以內	711,435	848,182
4至6個月	376,429	263,943
7至12個月	31,251	41,181
1至2年	56,614	16,986
2年以上	15,882	14,942
	<b>1,191,611</b>	<b>1,185,234</b>

## 12 股息

### (i) 關於本年度應派付本公司股權持有人的股息

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
報告期末後擬派股息每股普通股人民幣0.0065元 (二零一四年：每股普通股人民幣0.0418元)	<u>14,525</u>	<u>92,693</u>

報告期末後擬派末期股息並無於報告期末確認為負債。

### (ii) 關於上一財政年度，於本年度內批准並派付的應派付本公司股權持有人股息

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
有關上一財政年度，於本年度內批准及 派付的股息每股普通股人民幣0.0418元 (二零一四年：每股普通股人民幣0.0494元)	<u>96,402</u>	<u>96,056</u>

就截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息而言，二零一四年年度財務報表所披露的末期股息與本年度批准及派付的金額之間有人民幣3,709,000元(二零一三年：人民幣117,000元)差額，乃主要由於二零一四年年度業績公告日期固定平均匯率與支付時實際匯率之間的人民幣兌港元匯率差額所致。

## 管理層討論及分析

### 業務及市場回顧

#### 營業額

	截至十二月三十一日止年度					
	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	1,017,875	29.7	1,660,175	36.6	(642,300)	(38.7)
高速鋼	678,679	19.8	1,080,892	23.8	(402,213)	(37.2)
高速鋼切削工具	514,857	15.0	550,448	12.1	(35,592)	(6.5)
鈦合金	173,361	5.1	132,704	2.9	40,657	30.6
商品貿易	1,044,625	30.4	1,111,451	24.6	(66,827)	(6.0)
	<b>3,429,397</b>	<b>100.0</b>	<b>4,535,670</b>	<b>100.0</b>	<b>(1,106,273)</b>	<b>(24.4)</b>

#### 模具鋼 — 佔本集團於二零一五年財政年度營業額的29.7%

	截至十二月三十一日止年度					
	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						
國內	333,637	32.8	981,908	59.1	(648,270)	(66.0)
出口	684,238	67.2	678,267	40.9	5,971	0.9
	<b>1,017,875</b>	<b>100.0</b>	<b>1,660,175</b>	<b>100.0</b>	<b>(642,300)</b>	<b>(38.7)</b>

模具鋼以鉬、鉻、鈳(作為一種高合金特殊鋼，其製鋼工藝與高速鋼類似)等金屬製造。模具鋼主要用於模具及鑄模以及機器加工。製造業內多個不同範疇均須使用模具，包括汽車業、高速鐵路建設、航空及塑料產品製造等工業。

年內，來自模具鋼的營業額減少約38.7%至人民幣1,017,875,000元(二零一四年：人民幣1,660,175,000元)。模具鋼國內營業額減少66.0%至人民幣333,637,000元(二零一四年：人民幣981,908,000元)，為年內分部營業額貢獻32.8%。國內營業額減少主要由於中國經濟增長放緩導致需求下降及國內市場平均售價減少所致。

由於國內經濟增長放緩，本集團致力於模具鋼進軍海外市場。分部營業額的67.2%來自年內出口銷售。本集團出口營業額均以外幣計值。本集團出口銷量增長被歐元貶值及平均售價減少所部分抵銷，導致淨增長0.9%至人民幣684,238,000元(二零一四年：人民幣678,267,000元)。



## 高速鋼 — 佔本集團於二零一五年財政年度營業額的19.8%

	截至十二月三十一日止年度					
	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	%
高速鋼						
國內	471,250	69.4	871,170	80.6	(399,920)	(45.9)
出口	207,429	30.6	209,722	19.4	(2,293)	(1.1)
	<b>678,679</b>	<b>100.0</b>	<b>1,080,892</b>	<b>100.0</b>	<b>(402,213)</b>	<b>(37.2)</b>

高速鋼以鎢、鉬、鉻、釩等特殊金屬製造，特性為硬度較高、耐熱耐用。該等特點令高速鋼適用於切削工具及製造高溫軸承、高溫彈簧以及內燃機引擎和滾輪，可廣泛用於如汽車、機械製造、航空及電子行業等特定工業用途。

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45.9%至人民幣471,250,000元(二零一四年：人民幣871,170,000元)。

於海外市場，年內本集團出口量實現了15%的增長。然而，出口量增長被歐元貶值及全球平均售價降低所抵銷，導致出口營業額淨減少1.1%至人民幣207,429,000元(二零一四年：人民幣209,722,000元)。

## 高速鋼切削工具 — 佔本集團於二零一五年財政年度營業額的15.0%

	截至十二月三十一日止年度					
	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	%
高速鋼切削工具						
國內	186,496	36.2	209,947	38.1	(23,451)	(11.2)
出口	328,361	63.8	340,501	61.9	(12,140)	(3.6)
	<b>514,857</b>	<b>100.0</b>	<b>550,448</b>	<b>100.0</b>	<b>(35,592)</b>	<b>(6.5)</b>

高速鋼切削工具產品可分四大類，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。本集團實施縱向一體化，自上游高速鋼生產擴展至下游高速鋼切削工具生產，以致成本優勢遠勝同業。

於二零一五年，高速鋼切削工具平均售價大幅下降導致國內營業額減少11.2%至人民幣186,496,000元(二零一四年：人民幣209,947,000元)。

於國內市場相比，海外市場高速鋼切削工具平均售價相對平穩。出口營業額略微下降3.6%至人民幣328,361,000元(二零一四年：人民幣340,501,000元)，為分部營業額的63.8%。

## **鈦合金 — 二零一五年上升30.6%至人民幣173,361,000元(二零一四年：人民幣132,704,000元)**

鈦合金較鋁合金更為質輕、強度高、耐蝕性好，故應用於航空、海洋工程及醫療業。其生產涉及海綿鈦以及其他多種稀有金屬。生產鈦及鈦合金屬資本及技術密集，因此被視為入行門檻高的行業。

鈦合金分部為本集團產品中發展較為迅速的一個分部。年內，鈦合金營業額顯著增加30.6%至人民幣173,361,000元(二零一四年：人民幣132,704,000元)。增長主要由於本集團透過提供多類型鈦及鈦合金產品致力於市場發展所致。本集團將提供品位及規格更高、範圍更廣闊的產品，以滿足各個行業的需求。

### **商品貿易**

本分部涉及商品買賣，主要包括鋼坯和螺絲鋼。由於此分部利潤微薄，本集團未來將減少這部份業務的投放。

### **財務回顧**

本公司股權持有人應佔純利由二零一四年的人民幣463,466,000元下降84.3%至二零一五年的人民幣72,623,000元。純利下降主要由於(i)年內中國的經濟增長放緩，導致需求下降；及(ii)歐元貶值影響本集團的出口營業額；及(iii)全球鋼產品平均售價下跌。

### **營業額**

本集團的二零一五年營業額合計為人民幣3,429,397,000元，較二零一四年的人民幣4,535,670,000元減少24.4%。減少乃主要由於全球鋼產品平均售價下跌。本集團產品中的傳統核心分部高速鋼及模具鋼受到更嚴重影響。

### **銷售成本**

二零一五年，本集團的銷售成本為人民幣3,038,061,000元，由於營業額減少的原因，較二零一四年的人民幣3,626,838,000元減少16.2%。年內，本集團的銷售成本佔總營業額百分比增至88.6%(二零一四年：80.0%)。增長主要由於全球鋼產品平均售價下跌，本集團產品年內利潤較為微薄。

## 毛利率

於二零一五年，整體毛利率約為11.4% (二零一四年：20.0%)。以下為本集團五個產品分部於二零一五年及二零一四年的毛利率：

	二零一五年	二零一四年
模具鋼	15.2%	31.5%
高速鋼	19.4%	28.1%
高速鋼切削工具	15.4%	11.1%
鈦合金	13.6%	12.9%
商品貿易	0.2%	0.3%

### 模具鋼

模具鋼的毛利率由二零一四年的31.5%減少至二零一五年的15.2%。有關減少主要由於國內外市場平均售價大幅下降。

### 高速鋼

高速鋼的毛利率由二零一四年的28.1%減少至二零一五年的19.4%。有關減少主要由於國內外市場的平均銷售價格大幅下降。

### 高速鋼切削工具

高速鋼切削工具的毛利率由二零一四年的11.1%增加至二零一五年的15.4%。儘管國內市場高速鋼切削工具平均售價下跌，高速鋼切削工具於海外市場之平均售價相對平穩。中國市場材料成本亦有下降。由於高速鋼切削工具之所有生產原材料均自中國當地採購，本集團高速鋼切削工具全部原材料成本均已有訂約。就國內外市場平均而言，毛利率存在淨增長。

### 鈦合金

鈦合金的毛利率由二零一四年的12.9%增至二零一五年的13.6%。有關增長源於(i)銷量上升令固定成本可分攤至更多商品單位，導致每單位生產成本有所下降；及(ii)原料成本下降。

### 商品貿易

此分部毛利率穩定維持於0.2% (二零一四年：0.3%)。

### 其他收入

其他收入自二零一四年的人民幣26,517,000元減少至二零一五年的人民幣19,324,000元。有關減少主要由於政府補助金自二零一四年的人民幣22,300,000元減至二零一五年人民幣6,808,000元。該影響被本集團就其外幣計值資產及負債確認之外匯收益淨額所局部抵銷。

## **分銷開支**

二零一五年分銷開支為人民幣67,855,000元(二零一四年：人民幣70,500,000元)，降幅約3.8%。減少主要由於銷量減少導致不同分銷相關開支減少。就二零一五年而言，分銷開支佔營業額的百分比為2.0%(二零一四年：1.6%)。

## **行政開支**

行政開支自二零一四年的人民幣123,834,000元減至二零一五年的人民幣115,404,000元。有關降幅主要由於本年度勞動力成本減少。就二零一五年而言，行政開支佔營業額的百分比為3.4%(二零一四年：2.7%)。

## **其他支出**

其他支出自二零一四年的人民幣58,637,000元減至二零一五年的人民幣14,154,000元。主要原因由於二零一四年為其中一位遇到財政困難的債務人計提特別準備所致。於二零一五年概無識別其他具重大債務撥備之客戶獲特別撥備。

## **融資成本淨額**

本集團於二零一五年的融資收入為人民幣8,521,000元，降少人民幣816,000元，主要由於二零一五年銀行利率下降。本集團於二零一五年之融資開支為人民幣149,240,000元，較二零一四年的人民幣151,236,000元相對穩定。

## **所得稅**

如上文綜合損益表附註8所載，本集團所得稅自二零一四年的人民幣81,421,000元減少83.9%至二零一五年的人民幣13,074,000元，主要由於本年度本集團除稅前溢利減少。

## **本公司股權持有人應佔年內溢利**

基於上文討論的因素，本集團的溢利由二零一四年的人民幣463,466,000元減少約84.3%至二零一五年的人民幣72,623,000元。純利率則自二零一四年的10.2%降至二零一五年的2.1%。

## **本公司股權持有人應佔年內全面收益總額**

於二零一五年，經計及外幣換算差異後，本公司股權持有人應佔年內全面收益總額為人民幣44,836,000元(二零一四年：人民幣462,062,000元)。

於年內，本集團借記了一筆與香港附屬公司及以權益列賬的海外被投資公司的財務報表換算有關的人民幣27,787,000的外幣換算差異。

## 貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據由二零一四年的人民幣1,986,120,000元減少至二零一五年的人民幣1,670,158,000元，主要由於二零一五年的銷售較二零一四年減少所致。約72.1%的貿易應收款項及應收票據並無逾期或減值。年內，呆賬撥備增加人民幣10,198,000元，以反映若干客戶財務狀況轉差及結算記錄放緩。

## 展望

於年內，由於中國經濟增長放緩及全球鋼產品平均售價下跌，本集團的傳統核心分部於國內市場遭遇需求下降。儘管二零一五年全球經濟衰退，本集團仍維持其生產規模及努力保持經營競爭力及盈利能力。

展望二零一六年，行業內產能過剩及供求失衡情況將繼續存在。作為中國特種鋼領先企業，本集團將受益於國家供給側改革政策。

本集團將繼續整合其業務及開發高端產品，例如硬質合金刀具。我們將時刻準備迎接清算殭屍企業和業內產能過剩以及供求重整後的反彈。同時，本集團將透過尋找適當貿易夥伴繼續於加拿大、墨西哥、泰國及越南等市場擴展其海外銷售網絡。

鈦合金分部已確認為本集團各項業務中的高增長部分。本集團相信鈦合金在各個行業中的廣泛應用將於不久的將來提高鈦合金需求。於年內，由本公司間接全資持有的附屬公司天工股份（其主營業務為開發及銷售鈦合金產品）成功獲得批准就其股份於全國中小企業股份轉讓系統（「中國新三板」）掛牌（有關更多詳情，請參閱本公司日期為二零一五年八月二十八日、二零一五年十月十六日、二零一五年十一月二十四日及二零一五年十二月二日之公告）。天工股份於中國新三板掛牌後，本集團將尋求適當的合作機會，以擴大產能，並延伸其上下游的產品線。同時，我們將專注於研發工作，以提升鈦合金管材、板材、盤圓及鈦絲的生產流程。

於二零一六年三月七日，天工股份與南京鋼鐵股份有限公司訂立認購協議，在符合若干條件及調整（如適用）的前提下，按配售價每股人民幣1.24元以現金代價約人民幣4,960萬元，認購4,000萬股天工股份配售股份（「配售事項」）。假設本公告日期至配售事項完成日期期間不再發行任何天工股份新股份，本公司於配售事項完成後持有天工股份的股權將被攤薄約11.76%，由100%降至天工股份經擴大股本約88.24%。配售事項完成後，天工股份將仍為本集團之附屬公司。天工股份擬將配售事項所得款項用於補充其營運資金，使天工股份能夠(i)提高其生產能力；(ii)提高其當前研發水平；及(iii)提高其資金實力。隨後於二零一六年三月二十三日，配售事項及認購協議於臨時股東大會獲議決通過及批准。截至本公告日期，配售事項尚未完成。（有關更多詳情，請參閱本公司日期為二零一六年三月七日及二零一六年三月二十四日之公告。）



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公司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，以致實際業績、表現或事件與該等陳述所明示或暗示者差距極大。

前瞻性陳述涉及固有風險及不確定性。包括股東及投資者在內的本公告閱覽人務請注意，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，若干情況下可能差距極大。

## 流動資金及財務資源

於二零一五年十二月三十一日，本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物約人民幣323,486,000元、存貨約人民幣1,886,643,000元、貿易及其他應收款項人民幣1,895,480,000元、抵押存款人民幣445,389,000元及定期存款人民幣400,000,000元。於二零一五年十二月三十一日，本集團的計息借款為人民幣3,066,874,000元，其中須於一年內償還的借款為人民幣2,580,896,000元，而償還期為一年以上的借款則為人民幣485,978,000元。本集團的經調整淨負債比率（計算方法為經調整的債務淨額（定義為總計息借款加未計擬派股息，減現金及現金等價物）除以經調整資本（包括所以權益組成部份減未計擬派股息））於二零一五年十二月三十一日為71.4%（二零一四年：75.2%）。

借款增加的主因是運營資本增加以及添置機器所致。於二零一五年十二月三十一日，當中的人民幣借款為人民幣1,984,100,000元、美元借款為136,440,160美元，而歐元借款為29,411,544歐元。本集團的借款須按年利率介乎0.70%至6.16%付息。本集團並無訂立任何金融工具，以對沖利率及外幣匯率波動的相關風險。

於年內，經營活動所得現金淨額為人民幣632,532,000元（二零一四年：人民幣566,196,000元）。

## 資本支出及資本承擔

於二零一五年，本集團的固定資產增加淨額達人民幣244,815,000元，主要用於高速鋼、模具鋼及鈦合金的生產廠房及設施，並由內部現金資源、經營現金流量以及銀行借款共同撥資。於二零一五年十二月三十一日，資本承擔為人民幣467,945,000元，其中已訂約的部分為人民幣45,449,000元，已批准但未訂約部分為人民幣422,496,000元。大部分資本承擔乃與完成高速鋼及模具鋼廠房建設及生產綫的投資有關。

## 外匯風險

本集團的營業額主要以人民幣、美元及歐元計值，其中以人民幣比率最高(約70.8%)。本集團銷售總額約29.2%及本集團的成本及經營溢利會受匯率波動影響。本集團已採取措施，如鑑於匯兌波動每月檢討產品定價，及鼓勵海外客戶更準時支付結餘，以盡量減低外匯風險的財務影響。

## 資產抵押

於二零一五年十二月三十一日，本集團質押若干銀行存款為數約人民幣445,389,000元(二零一四年：人民幣404,400,000元)及若干貿易應收款項為數約人民幣91,509,000元(二零一四年：人民幣285,273,000元)。

## 僱員薪酬及培訓

於二零一五年十二月三十一日，本集團聘用約3,270名僱員(二零一四年：約3,451名僱員)。年內的員工成本總額為人民幣189,240,000元(二零一四年：人民幣208,441,000元)。本集團向僱員提供的薪酬待遇與市場水平看齊，另會根據本集團的薪金、獎勵及花紅制度，並按其工作表現再行獎勵。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，本集團為全體職工安排定期必修持續培訓課程。

## 或然負債

於報告期末，本集團及本公司概無任何重大或然負債。

## 末期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一六年五月十三日至二零一六年五月十八日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席本公司於二零一六年五月十八日之應屆股東週年大會(「股東週年大會」)，並於會上表決的股東，在此期間，本公司將不辦理股份過戶登記。為合符資格出席股東週年大會，並於會上表決，股東應確保所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一六年五月十二日下午四時三十分送交本公司的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

董事會議決向於二零一六年五月二十七日名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零一五年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.0065元(二零一四年：人民幣0.0418元)。二零一六年五月二十四日至二零一六年五月二十七日(首尾兩日包括在內)將暫停辦理股份過戶登記手續，而擬派末期股息預期將於二零一六年七月三十日或之前派付。股息的派付須於預期於二零一六年五月十八日舉行的股東週年大會上經本公司股東批准後方可作實。為符合享有擬派

股息資格，本公司股東應確保所有過戶文件連同有關的股票須不遲於二零一六年五月二十三日下午四時三十分送交本公司的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

## 購股權計劃

本公司已於二零零七年七月採納購股權計劃（「計劃」）。於二零一一年一月二十八日，就本公司若干董事（「董事」）及僱員對本集團的服務，向其授出賦予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。該等購股權於二零一二年七月一日歸屬，初步行使價為每股面值0.01美元的股份5.10港元，行使期為二零一二年七月一日至二零一六年六月三十日。本公司股份於授出日期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，就本公司僱員對本集團的服務，向其授出賦予持有人權利認購合共9,002,000股每股面值0.0025美元的股份的購股權，且已獲其接納。該等購股權已於二零一四年六月一日歸屬，初步行使價為每股面值0.0025美元的股份2.50港元，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，就若干本公司董事及僱員對本集團的服務，向其授出賦予持有人權利認購合共22,147,000股每股面值0.0025美元的股份的購股權，且已獲其接納。該等購股權已於二零一四年八月十九日歸屬，初步行使價為每股面值0.0025美元的股份1.78港元，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。本公司股份於授出日期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、出售或贖回本公司任何股份。

## 企業管治

在適用情況下，本公司已於截至二零一五年十二月三十一日止年度內採納及遵守上市規則附錄十四內企業管治守則（「企業管治守則」）所載之原則及守則條文，惟以下偏離除外：

### 守則條文第A.6.7條

企業管治守則之守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事（「獨立非執行董事」）及其他非執行董事亦應出席股東大會。兩名獨立非執行董事尹書明先生及高翔先生由於健康原因未能出席本公司於二零一五年五月二十日舉行的股東週年大會。



## 審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會於二零一六年三月二十九日舉行會議，以考慮及審閱本集團的二零一五年年度報告及年度財務報表，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年度報告及年度財務報表均已遵守適用的會計準則，且本公司已就此作恰當披露。

## 上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本集團已遵照上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）而採納規管董事進行證券交易的行為守則。經本公司作出特定查詢後，全體董事均已確認於截至二零一五年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準及本集團規管董事及僱員（有可能擁有或可獲得股價敏感資料或內幕消息）進行證券交易的行為守則。

## 於聯交所網站刊登年度報告

本公司二零一五年年度報告將呈交聯交所，以於適當時上載至聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.tggj.cn](http://www.tggj.cn))。

## 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，二零一六年三月三十日

於本公告日期，本公司董事為：

執行董事：朱小坤、吳鎖軍、嚴榮華及蔣光清

獨立非執行董事：高翔、李卓然、尹書明

\* 僅供識別