

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)

截至二零一六年六月三十日止六個月的中期業績公告

財務摘要

人民幣百萬元 (除非另有說明)

	截至二零一六年 六月三十日止 六個月	截至二零一五年 六月三十日止 六個月	變動
營業額	1,568.2	1,857.5	(15.6)%
毛利	186.9	225.7	(17.2)%
本公司股權持有人應佔溢利	25.7	60.5	(57.5)%
每股基本盈利 (人民幣元)	0.012	0.027	(55.6)%
每股攤薄盈利 (人民幣元)	0.012	0.027	(55.6)%
毛利率	11.9%	12.1%	(0.2個百分點)
純利率	1.7%	3.2%	(1.5個百分點)
	於二零一六年 六月三十日	於二零一五年 十二月三十一日	變動
資產淨值	3,938.1	3,876.3	1.6%
債務淨值 ⁽¹⁾	1,920.8	1,898.0	1.2%
資產負債比率淨值 ⁽²⁾	48.8%	49.0%	(0.2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(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一六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二零一六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(「審核委員會」)審閱，連同二零一五年同期的比較數字如下：

綜合損益和其他全面收益表

截至二零一六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	
		二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
營業額	4	1,568,234	1,857,539
銷售成本		(1,381,307)	(1,631,882)
毛利		186,927	225,657
其他收入	5	7,325	11,972
分銷開支		(28,829)	(37,478)
行政開支		(67,363)	(58,424)
其他開支	6	(16,424)	(8,685)
經營業務溢利		81,636	133,042
融資收入		5,533	4,103
融資開支		(59,807)	(72,294)
融資成本淨額	7(a)	(54,274)	(68,191)
應佔聯營公司溢利		3,513	2,153
應佔合資企業溢利		2,361	6,452
除所得稅前溢利	7	33,236	73,456
所得稅開支	8	(6,372)	(13,401)
期內溢利		26,864	60,055
以下各項應佔：			
本公司股權持有人		25,713	60,547
非控股股東權益		1,151	(492)
期內溢利		26,864	60,055
每股盈利(人民幣元)	9		
基本		0.012	0.027
攤薄		0.012	0.027

綜合損益和其他全面收益表(續)

截至二零一六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	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
期內溢利	26,864	60,055
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:		
換算之滙兌差額		
— 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	72	(473)
期內全面收入總額	<u>26,936</u>	<u>59,582</u>
以下各項應佔:		
本公司股權持有人	25,785	60,074
非控股股東權益	<u>1,151</u>	<u>(492)</u>
期內全面收入總額	<u>26,936</u>	<u>59,582</u>

綜合財務狀況表

於二零一六年六月三十日(未經審核)

	附註	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,247,098	3,243,542
預付租賃款項		73,498	74,372
商譽		21,959	21,959
於聯營公司的權益		41,961	38,503
於合資企業的權益		27,425	24,509
其他金融資產		10,000	10,000
遞延稅項資產		23,315	20,089
		<u>3,445,256</u>	<u>3,432,974</u>
流動資產			
存貨		1,912,391	1,886,643
貿易及其他應收款項	10	1,782,913	1,895,480
抵押存款		488,230	445,389
定期存款		400,000	400,000
現金及現金等價物		338,163	323,486
		<u>4,921,697</u>	<u>4,950,998</u>
流動負債			
計息借款		3,018,539	2,580,896
貿易及其他應付款項	11	1,195,398	1,347,335
遞延收入		5,097	1,162
		<u>4,219,034</u>	<u>3,929,393</u>
流動資產淨值		<u>702,663</u>	<u>1,021,605</u>
資產總值減流動負債		<u>4,147,919</u>	<u>4,454,579</u>
非流動負債			
計息借款		128,675	485,978
遞延收入		41,965	48,168
遞延稅項負債		39,167	44,146
		<u>209,807</u>	<u>578,292</u>
資產淨值		<u>3,938,112</u>	<u>3,876,287</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零一六年六月三十日(未經審核)

	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元	於二零一五年 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	3,847,474	3,836,120
本公司股權持有人應佔權益總額	3,887,641	3,876,287
非控股股東權益	50,471	—
權益總額	3,938,112	3,876,287

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。

本公司於及截至二零一六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」)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

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。中期財務報告已於二零一六年八月二十五日獲授權刊發。

編製中期財務報告採用的會計政策與二零一五年年度財務報表所採用的會計政策相同，惟預期將於二零一六年年末財務報表反映的會計政策變動除外。該等會計政策的變動詳情載於附註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期至今的資產及負債、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，對瞭解本集團自刊發二零一五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內。

中期財務報告內有關截至二零一五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法定年度綜合財務報表，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若干國際財務報告準則的修訂，其乃於本集團的本會計期間首次生效，其中，以下修訂與本集團有關：

- *國際財務報告準則二零一二年至二零一六年週期之年度改進*
- *國際會計準則第1號之修訂，呈列財務報表：披露事項*

該等變動對本集團現時及先前期間的業績及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。

	截至二零一六年六月三十日止六個月					總計 人民幣千元
	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	
來自外部客戶的營業額	206,838	237,519	534,209	98,416	491,252	1,568,234
分部間營業額	76,174	—	—	—	—	76,174
可報告分部營業額	<u>283,012</u>	<u>237,519</u>	<u>534,209</u>	<u>98,416</u>	<u>491,252</u>	<u>1,644,408</u>
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	<u>31,542</u>	<u>33,973</u>	<u>79,300</u>	<u>8,031</u>	<u>936</u>	<u>153,782</u>

於二零一六年六月三十日

	高速鋼					總計 人民幣千元
	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	鈦合金 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	
可報告分部資產	<u>2,148,240</u>	<u>1,337,906</u>	<u>3,232,301</u>	<u>284,785</u>	<u>11</u>	<u>7,003,243</u>
可報告分部負債	<u>471,687</u>	<u>171,531</u>	<u>539,710</u>	<u>13,977</u>	<u>—</u>	<u>1,196,905</u>

截至二零一五年六月三十日止六個月

	高速鋼					總計 人民幣千元
	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	鈦合金 人民幣千元	商品貿易 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>

於二零一五年十二月三十一日

	高速鋼					總計 人民幣千元
	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	鈦合金 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	
可報告分部資產	<u>2,271,620</u>	<u>1,330,523</u>	<u>3,153,877</u>	<u>334,402</u>	<u>1,953</u>	<u>7,092,375</u>
可報告分部負債	<u>596,742</u>	<u>207,943</u>	<u>543,883</u>	<u>19,861</u>	<u>—</u>	<u>1,368,429</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	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
營業額		
可報告分部營業額	<u>1,644,408</u>	<u>1,977,216</u>
抵銷分部間營業額	<u>(76,174)</u>	<u>(119,677)</u>
綜合營業額	<u>1,568,234</u>	<u>1,857,539</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
溢利		
可報告分部溢利	153,782	188,179
融資成本淨額	(54,274)	(68,191)
應佔聯營公司溢利	3,513	2,153
應佔合資企業溢利	2,361	6,452
其他未分配總辦事處及企業開支	(72,146)	(55,137)
	<u>33,236</u>	<u>73,456</u>
	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
資產		
可報告分部資產	7,003,243	7,092,375
貿易及其他應收款項	9,866	3,192
於聯營公司的權益	41,961	38,503
於合資企業的權益	27,425	24,509
其他金融資產	10,000	10,000
遞延稅項資產	23,315	20,089
抵押存款	488,230	445,389
定期存款	400,000	400,000
現金及現金等價物	338,163	323,486
其他未分配總辦事處及公司資產	24,750	26,429
	<u>8,366,953</u>	<u>8,383,972</u>
	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
負債		
可報告分部負債	1,196,905	1,368,429
計息借款	3,147,214	3,066,874
遞延稅項負債	39,167	44,146
其他未分配總辦事處及公司負債	45,555	28,236
	<u>4,428,841</u>	<u>4,507,685</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	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
中國	1,108,314	1,242,187
北美	179,587	217,622
歐洲	149,735	212,604
亞洲(中國除外)	110,458	162,504
其他	20,140	22,622
總計	<u>1,568,234</u>	<u>1,857,539</u>

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
政府補助金	6,524	581
銷售廢料	275	5,625
非上市證券的股息收入	—	800
撥回壞賬減值虧損	21	—
滙兌收益淨額	—	4,844
其他	505	122
	<u>7,325</u>	<u>11,972</u>

於截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司位於中國的附屬公司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4,256,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：無)。於截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團亦已確認與資產相關的政府補助金攤銷人民幣2,268,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣581,000元)。

6. 其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項呆賬減值虧損撥備	—	7,630
外匯虧損淨額	15,722	—
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	60	457
其他	642	598
	<u>16,424</u>	<u>8,685</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	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
利息收入	(5,533)	(4,103)
融資收入	(5,533)	(4,103)
銀行貸款利息	66,275	86,094
減：資本化至興建中物業、廠房及設備的利息開支	(6,468)	(13,800)
融資開支	59,807	72,294
融資成本淨額	54,274	68,191

(b) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
存貨成本*	1,377,160	1,631,882
折舊	103,474	95,619
預付租賃款項攤銷	874	802
存貨撇減撥備	924	4,990

* 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100,457,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣96,817,000元)，該等金額亦計入上文就各類該等開支單獨披露的有關總金額內。

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
即期稅項		
中國所得稅撥備 — 企業稅	13,594	13,382
香港利得稅撥備	983	905
	14,577	14,287
遞延稅項		
暫時差額的撥回	(8,205)	(886)
	6,372	13,401

- (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。江蘇天工工具有限公司、天工愛和特鋼有限公司及江蘇天工科技股份有限公司（「天工股份」）於二零一六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（二零一五年：15%）。
- 適用於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%（二零一五年：25%）。
- (c) 已就天工發展香港有限公司根據截至二零一六年六月三十日止期間在香港賺取之估計應課稅溢利，按稅率16.5%（二零一五年：16.5%）計提香港利得稅撥備。

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25,713,000元（截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣60,547,000元）及中期已發行普通股的加權平均數2,220,080,000股（截至二零一五年六月三十日止六個月：2,220,080,000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25,713,000元（截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣60,547,000元）及截至二零一六年六月三十日止六個月已發行普通股的加權平均數2,220,080,000股（截至二零一五年六月三十日止六個月：2,220,204,127股（包括購股權下可發行的股份））計算。

10. 貿易及其他應收款項

	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	1,186,475	1,217,005
應收票據	460,477	529,771
減：呆賬撥備	(76,597)	(76,618)
貿易應收款項及應收票據淨額	<u>1,570,355</u>	<u>1,670,158</u>
預付款項	174,174	186,298
即期稅項	9,866	3,192
非貿易應收款項	34,897	41,969
減：非貿易應收款項減值虧損	(6,379)	(6,137)
預付款項及非貿易應收款項淨額	<u>212,558</u>	<u>225,322</u>
	<u><u>1,782,913</u></u>	<u><u>1,895,480</u></u>

金額為人民幣140,333,000元（二零一五年：人民幣91,509,000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。於二零一六年六月三十日，概無應收票據獲抵押（二零一五年：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：

	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	1,182,137	1,246,347
四至六個月	253,376	279,986
七至十二個月	75,637	76,963
一至兩年	51,186	54,985
兩年以上	8,019	11,877
	<u>1,570,355</u>	<u>1,670,158</u>

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：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
並無逾期或減值	1,128,620	1,204,931
逾期少於3個月	16,853	13,961
逾期為3個月至6個月之間	21,240	2,556
逾期多於6個月	20,276	13,772
逾期但未減值金額	<u>58,369</u>	<u>30,289</u>
	<u>1,186,989</u>	<u>1,235,220</u>

並無逾期或減值的應收款項涉及廣泛的近期無拖欠記錄的客戶。

逾期但未減值的應收款項涉及若干於本集團付款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。

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最多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貿易應付賬款及應付票據按發票日期進行的賬齡分析如下：

	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	652,449	711,435
四至六個月	287,949	376,429
七至十二個月	24,595	31,251
一至兩年	28,052	56,614
兩年以上	17,538	15,882
貿易應付款項及應付票據總值	1,010,583	1,191,611
非貿易應付款項及應計開支	184,815	155,724
	<u>1,195,398</u>	<u>1,347,335</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本公司股權持有人股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 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0.0065元(截至二零一五年六月三十日止六個月： 每股人民幣0.0418元)	<u>14,431</u>	<u>92,799</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					
	二零一六年		二零一五年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼	534,209	34.1	530,235	28.5	3,974	0.7
高速鋼	206,838	13.2	363,112	19.6	(156,274)	(43.0)
高速鋼切削工具	237,519	15.1	304,465	16.4	(66,946)	(22.0)
鈦合金	98,416	6.3	97,353	5.2	1,063	1.1
商品貿易	491,252	31.3	562,374	30.3	(71,122)	(12.6)
	1,568,234	100.0	1,857,539	100.0	(289,305)	(15.6)

在二零一五年經歷嚴峻的全球經濟形勢後，於二零一六年上半年，全球經濟復甦仍然疲軟。中國經濟保持穩定，並繼續以較慢的發展速度進入「新常態」，錄得6.7%的增長。本集團正緩慢從二零一五年下半年的低谷復甦。儘管期內本集團產品的平均售價從底部反彈，但仍然處於相對低位，暫未恢復至二零一五年同期的平均售價水平。總體需求依然低迷，尤其是高速鋼的需求。然而，由於部份僵屍企業被清理，本集團在模具鋼市場中獲得若干額外市場份額。

在此新常態下，行業面臨挑戰與機遇。在此環境下，本集團繼續通過專注於高端產品開發及成本節約策略(包括生產流程的自動化及再造工程)保持競爭力。

模具鋼 — 約佔本集團於二零一六年上半年營業額的34%

	截至六月三十日止六個月					
	二零一六年		二零一五年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內銷	223,422	41.8	215,791	40.7	7,631	3.5
出口	310,787	58.2	314,444	59.3	(3,657)	(1.2)
	534,209	100.0	530,235	100.0	3,974	0.7

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。

於二零一六年上半年，模具鋼營業額增長約0.7%至人民幣534,209,000元(二零一五年上半年：人民幣530,235,000元)。由於部份僵屍企業被清理，本集團受益於在模具鋼市場獲取的額外市場份額。該影響導致模具鋼內銷營業額增加3.5%至人民幣223,422,000元(二零一五年上半年：人民幣215,791,000元)。另一方面，致力於擴大海外市場的舉措抵銷平均售價下跌的影響。因此，本集團的出口營業額維持穩定在人民幣310,787,000元(二零一五年上半年：人民幣314,444,000元)。

高速鋼 — 約佔本集團於二零一六年上半年營業額的13%

	截至六月三十日止六個月					
	二零一六年		二零一五年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內銷	138,405	66.9	261,082	71.9	(122,677)	(47.0)
出口	68,433	33.1	102,030	28.1	(33,597)	(32.9)
	206,838	100.0	363,112	100.0	(156,274)	(43.0)

高速鋼的生產涉及多種稀有金屬，包括鎢、鉬、鉻及鈮，具有較高硬度、耐熱性及耐磨性。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。

國內及海外市場對高速鋼的需求及其平均售價仍然疲軟。與仍處於經濟低迷初期的二零一五年同期相比，內銷及出口營業額分別下降47.0%及32.9%至人民幣138,405,000元(二零一五年上半年：人民幣261,082,000元)及人民幣68,433,000元(二零一五年上半年：人民幣102,030,000元)。

高速鋼切削工具 — 約佔本集團於二零一六年上半年營業額的15%

	截至六月三十日止六個月					
	二零一六年		二零一五年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內銷	85,537	36.0	110,591	36.3	(25,054)	(22.7)
出口	151,982	64.0	193,874	63.7	(41,892)	(21.6)
	237,519	100.0	304,465	100.0	(66,946)	(22.0)

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。

於整個低谷及二零一六年上半年的復甦期間，高速鋼切削工具的價格相對穩定。然而，高速鋼切削工具的營業額仍減少22.0%至人民幣237,519,000元(二零一五年上半年：人民幣304,465,000元)，這主要是由於國內及海外市場需求減少所致。與二零一五年同期相比，國內及海外市場各自貢獻的營業額保持穩定。

鈦合金 — 約佔本集團於二零一六年上半年營業額的6%

截至六月三十日止六個月

	二零一六年		二零一五年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
國內	<u>98,416</u>	<u>100.0</u>	<u>97,353</u>	<u>100.0</u>	<u>1,063</u>	<u>1.1</u>

鈦合金分部為本集團產品中不斷發展的一個分部。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。

本集團鈦合金的銷量錄得6.3%的增長。然而，銷量增長部分被平均售價下跌所抵銷，導致淨增長1.1%至人民幣98,416,000元(二零一五年上半年：人民幣97,353,000元)。

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，本集團不會對此分部投入太多。

展望

期內，本集團之業務營運正從低谷中緩慢復甦。然而，本集團若干產品的需求仍然疲軟。鑒於本集團產品的平均售價已從底部反彈，本集團對自身的加強以應對需求反彈為至關重要。因此，更多努力將投放於加強內部資源，包括高端產品開發、下游工序延伸、生產工序自動化、新生產技術研發、培訓第二梯隊人才及增強環保責任。此外，本集團將尋求適當的合作夥伴在電子商務平台開發銷售渠道，使本集團在銷售及推廣業務營運方面獲得額外渠道。

鑒於鈦合金分部為不斷增長的業務，本集團積極尋求合適的合作機會，以擴大營運。投資者之一南京鋼鐵股份有限公司(「南京鋼鐵」)被確認為戰略合作夥伴，並為此分部的重要發展提供技術及資金。

年內，本公司非全資附屬公司天工股份與南京鋼鐵訂立認購協議，按配售價每股人民幣1.24元以現金代價高達約人民幣49.6百萬元認購40,000,000股天工股份配售股份(「第一次配售」)。於第一次配售完成後，本公司於天工股份持有的股權被攤薄約11.76%，由100%降至天工股份經擴大股本約88.24%。第一次配售所得款項用於採購原料及支付公共設施費用及補充其營運資金，使天工股份能夠(i)擴大其生產能力；(ii)提高其當前研發水平；及(iii)提高其資金實力。有關更多詳情，請參閱本公司日期為二零一六年三月七日、二零一六年三月二十四日、二零一六年四月二十七日及二零一六年八月二十五日之公告。

此外，於二零一六年六月六日，天工股份與南京鋼鐵及天工股份的若干董事及核心管理層訂立另一份認購協議，按配售價每股人民幣1.24元以現金代價高達約人民幣80.6百萬元認購合共

65,000,000股天工股份配售股份(「第二次配售」)。於第二次配售完成後，本公司於天工股份持有的股權將被進一步攤薄至天工股份經擴大股本約74.07%。於第二次配售完成後，天工股份將仍為本集團之附屬公司。第二次配售之所得款項將用於(i)研發高品質高端用途的鈦合金新材料，包括但不限於用於立體打印的鈦合金絲材及一項與南京鋼鐵共同開發結合鈦及鋼的新複合材料的項目；(ii)以聯盟或投資方式整合上下游產品供應商／承包商／客戶的計劃；及(iii)天工股份營運資金的補充，用以採購原材料及應付天工股份日常營運產生的任何現金流量需求。隨後於二零一六年七月十一日，第二次配售及認購協議於本公司之股東特別大會上獲決議通過。截至本公告日期，第二次配售尚未完成。有關更多詳情，請參閱本公司日期為二零一六年六月六日、二零一六年七月十一日及二零一六年八月二十五日之公告及本公司日期為二零一六年六月二十三日之通函。

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二零一五年上半年的人民幣60,547,000元下降約57.5%至二零一六年上半年的人民幣25,713,000元。純利下降主要由於(i)期內全球經濟增長乏力，導致需求下滑；及(ii)經過二零一五年在鋼鐵產品價格上的負面影響後，本集團產品平均售價處於相對低位，暫未恢復到二零一五年同期的平均售價水平。

營業額

本集團二零一六年上半年的營業額合計為人民幣1,568,234,000元，較二零一五年上半年的人民幣1,857,539,000元下降約15.6%。有關減少乃主要由於本集團兩個主要分部高速鋼及高速鋼切削工具營業額下降所致。

銷售成本

本集團銷售成本由二零一五年上半年的人民幣1,631,882,000元下降至二零一六年上半年的人民幣1,381,307,000元，降幅約為15.4%。銷售成本下降主要由於期間內的銷售下降所致。

毛利率

於二零一六年上半年，毛利率約為11.9%(二零一五年上半年：12.1%)。以下為本集團五個分部於二零一五年上半年及二零一六年上半年的毛利率：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
模具鋼	18.2%	19.0%
高速鋼	17.0%	18.0%
高速鋼切削工具	16.8%	15.5%
鈦合金	13.7%	12.6%
商品貿易	0.19%	0.08%

模具鋼

模具鋼的毛利率由二零一五年上半年的19.0%下降至二零一六年上半年的18.2%。毛利率減少主要由於個別產品的平均銷售價格下降所致。

高速鋼

高速鋼毛利率由二零一五年上半年的18.0%下降至二零一六年同期的17.0%，該下降主要由於個別產品的平均銷售價格下降所致。

高速鋼切削工具

高速鋼切削工具的毛利率從二零一五年上半年的15.5%上升至二零一六年同期的16.8%。有關上升主要是由於二零一六年上半年的銷售組合改變，包括更多平均售價較高的優質產品所致。

鈦合金

鈦合金的毛利率由12.6%上升至13.7%，乃由於二零一六年上半年主要原材料海綿鈦價格下跌所致。

其他收入

本集團的其他收入由二零一五年上半年的人民幣11,972,000元下降至二零一六年上半年的人民幣7,325,000元，其他收入減少主要由於以下各項的綜合影響所致：(i)期內銷售廢料減少；及(ii)本集團於二零一五年上半年錄得滙兌收益淨額而於二零一六年上半年錄得滙兌虧損淨額，以上影響被獲得中國政府授予的政府補助金增加所局部抵銷。

分銷開支

本集團的分銷開支為人民幣28,829,000元(二零一五年上半年：人民幣37,478,000元)，減少約23.1%。分銷開支減少主要由於出口銷量減少，導致運輸開支減少所致。於二零一六年上半年，分銷開支佔營業額的百分比為1.8%(二零一五年上半年：2.0%)。

行政開支

於二零一六年上半年，本集團行政開支增至人民幣67,363,000元(二零一五年上半年：人民幣58,424,000元)。行政開支增加主要由於二零一六年上半年僱員平均工資上漲所致。於二零一六年上半年，行政開支佔營業額的百分比為4.3%(二零一五年上半年：3.1%)。

融資成本淨額

本集團的融資成本淨額由二零一五年上半年的人民幣68,191,000元減少至二零一六年上半年的人民幣54,274,000元，乃由於銀行借款收取的利率減少所致。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由二零一五年上半年的人民幣13,401,000元減少至二零一六年上半年的人民幣6,372,000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，本集團溢利由二零一五年上半年的人民幣60,055,000元下降約55.3%至二零一六年上半年的人民幣26,864,000元。本集團的純利率由二零一五年上半年的3.2%下降至二零一六年同期的1.7%。

本公司股權持有人應佔溢利

於二零一六年上半年，本公司股權持有人應佔溢利為人民幣25,713,000元(二零一五年上半年：人民幣60,547,000元)，降幅為57.5%。

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二零一五年十二月三十一日的人民幣1,670,158,000元減至二零一六年六月三十日的人民幣1,570,355,000元，主要由於二零一六年上半年銷售減少所致。呆壞賬撥備人民幣76,597,000元(二零一五年：人民幣76,618,000元)佔貿易應收款項及應收票據的4.7%(二零一五年：4.4%)。

流動資金及財務資源

於二零一六年六月三十日，本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物約人民幣338,163,000元、存貨約人民幣1,912,391,000元、貿易及其他應收款項人民幣1,782,913,000元、定期存款人民幣400,000,000元及抵押存款人民幣488,230,000元。本集團的流動資產仍維持穩定在人民幣4,921,697,000元，而於二零一五年十二月三十一日則為人民幣4,950,998,000元。

於二零一六年六月三十日，本集團的計息借款為人民幣3,147,214,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣3,066,874,000元)，其中須於一年內償還的借款為人民幣3,018,539,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣2,580,896,000元)，而償還期為一年以上的借款為人民幣128,675,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣485,978,000元)。本集團資產負債比率淨值(按未償還計息債項總額減抵押存款、定期存款及現金及現金等價物除以權益總額計算)為48.8%，而於二零一五年十二月三十一日為49.0%。

於二零一六年六月三十日，借款中人民幣2,122,620,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣1,984,100,000元)以人民幣計值，127,387,000美元(二零一五年十二月三十一日：136,440,160美元)以美元計值，25,604,000歐元(二零一五年十二月三十一日：29,411,544歐元)以歐元計值。本集團的大部份借款按介乎0.70%至6.00%(二零一五年十二月三十一日：0.70%至6.16%)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。期內經營業務所得現金淨額為人民幣111,798,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣632,532,000元)。

資本支出及資本承擔

於二零一六年上半年，本集團的固定資產淨增加值為人民幣3,556,000元(二零一五年上半年：人民幣96,701,000元)。相對於二零一五年上半年主要就「連軋機」項目而產生重大資本支出，本集團於二零一六年上半年啟動較少項目，故此產生較少資本支出。於二零一六年六月三十日，資本承擔為人民幣455,523,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣467,945,000元)，其中已簽約的部份為人民幣36,071,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣45,449,000元)，已授權但未簽約部份為人民幣419,452,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣422,496,000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70.7%(二零一五年十二月三十一日：70.8%))。銷售總額的約29.3%(二零一五年十二月三十一日：29.2%)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

於二零一六年六月三十日，本集團抵押若干銀行存款約人民幣488,230,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣445,389,000元)及若干貿易應收款項約人民幣140,333,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣91,509,000元)。詳情載於財務報表相關附註內。

僱員薪酬及培訓

於二零一六年六月三十日，本集團聘用僱員3,352人(二零一五年十二月三十一日：3,270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

本集團及本公司於二零一六年六月三十日並無重大或然負債(二零一五年十二月三十一日：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(截至二零一五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，行使價為每股1.275港元。所有餘下3,080,000股股份的購股權已於二零一六年七月一日失效。

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。於合共9,057,000份購股權中，55,000份購股權並無歸屬，且餘下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。所有餘下9,002,000股股份的購股權已於期內失效。

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。

隨後於二零一六年七月二十二日，就本公司若干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18,970,000股每股面值0.0025美元的股份的購股權，且已獲其接納。該等購股權將於二零一七年一月一日歸屬，最初行使價為每股面值0.0025美元的股份0.60港元，行使期為二零一七年一月一日至二零一七年十二月三十一日。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0.56港元。

購買、出售或贖回證券

截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回其任何上市證券。

企業管治

於截至二零一六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。審核委員會於二零一六年八月二十四日召開會議，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，本公司的二零一六年中期報告及中期財務報表已遵守適用的會計準則，且本公司已就其作妥善披露。

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，二零一六年八月二十五日

於本公告日期，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