

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)

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度業績公告

#### 財務摘要

人民幣百萬元(另有說明者除外)

	截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度	截至 二零一七年 十二月三十一日 止年度	變動
營業額	5,021.5	3,898.4	28.8%
毛利	660.9	498.5	32.6%
本公司股權持有人應佔溢利	258.8	169.1	53.1%
每股基本盈利(人民幣元)	0.106	0.076	39.5%
毛利率	13.2%	12.8%	0.4點子
本公司股權持有人應佔溢利比率	5.2%	4.3%	0.9點子
資產淨值	4,823.0	4,303.0	12.1%
債務淨額 <sup>(1)</sup>	1,418.6	2,032.1	(30.2%)
淨資本負債比率 <sup>(2)</sup>	29.4%	47.2%	(17.8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」)截至二零一八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二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表，連同二零一七年同期的比較數字如下：

## 綜合損益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (附註)
營業額	4	<b>5,021,546</b>	3,898,443
銷售成本		<b>(4,360,619)</b>	(3,399,980)
毛利		<b>660,927</b>	498,463
其他收入	5	<b>42,467</b>	64,614
分銷開支		<b>(105,000)</b>	(85,800)
行政開支		<b>(155,475)</b>	(140,357)
其他開支	6	<b>(40,755)</b>	(2,210)
經營業務所得溢利		<b>402,164</b>	334,710
融資收入		<b>7,233</b>	5,795
融資開支		<b>(142,071)</b>	(118,205)
融資成本淨額	7(a)	<b>(134,838)</b>	(112,410)
應佔聯營公司溢利／(虧損)		<b>2,349</b>	(4,805)
應佔合營公司溢利		<b>10,893</b>	602
除稅前溢利	7	<b>280,568</b>	218,097
所得稅	8	<b>(13,598)</b>	(43,396)
年內溢利		<b>266,970</b>	174,701
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		<b>258,835</b>	169,099
非控股股東權益		<b>8,135</b>	5,602
年內溢利(人民幣元)		<b>266,970</b>	174,701
基本		<b>0.106</b>	0.076
攤薄		<b>0.106</b>	0.076

附註：本集團於二零一八年一月一日初始應用國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號。根據所選取的過渡方法，概無重列比較資料。請參閱附註3。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (附註(i))
年內溢利	<u>266,970</u>	<u>174,701</u>
年內其他全面收益(經扣稅及作重新分類調整後) 不會重新分類至損益的項目：		
按公平價值計入其他全面收益的股權投資— 公平價值儲備的變動淨額(扣除稅項 人民幣841,000元)(不可劃轉)	(8,045)	—
其後或會重新分類至損益的項目：		
換算以下項目的匯兌差額：		
一功能貨幣並非人民幣的實體的財務報表 可供出售證券：公平價值儲備的變動淨額 (扣除稅項零元)(二零一七年：扣除稅項 人民幣3,420,000元)(可劃轉)(附註(ii))	(3,562)	4,825
	—	(19,380)
年內其他全面收益	<u>(11,607)</u>	<u>(14,555)</u>
年內全面收益總額	<u>255,363</u>	<u>160,146</u>
以下人士應佔：		
本公司股權持有人	247,228	154,544
非控股股東權益	<u>8,135</u>	<u>5,602</u>
年內全面收益總額	<u>255,363</u>	<u>160,146</u>

附註：

- (i) 本集團於二零一八年一月一日初始應用國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號。根據所選取的過渡方法，概無重列比較資料。請參閱附註3。
- (ii) 該金額根據二零一八年一月一日之前適用的會計政策而產生。作為二零一八年一月一日期初結餘調整的一部分，是項儲備結餘已重新分類至公平價值儲備(不可劃轉)，且不會於任何未來期間重新分類至損益。請參閱附註3(b)。

## 綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (附註)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>3,597,069</b>	3,520,344
預付租賃款項		<b>93,628</b>	70,875
商譽		<b>21,959</b>	21,959
於聯營公司的權益		<b>51,905</b>	49,372
於合營公司的權益		<b>33,813</b>	26,263
其他金融資產		<b>100,024</b>	88,900
遞延稅項資產		<b>25,195</b>	23,954
		<b>3,923,593</b>	3,801,667
<b>流動資產</b>			
交易證券		<b>1,482</b>	—
存貨		<b>1,994,287</b>	1,896,864
貿易及其他應收款項	10	<b>2,351,841</b>	2,044,171
抵押存款		<b>464,500</b>	241,380
定期存款		<b>717,414</b>	500,000
現金及現金等價物		<b>583,235</b>	219,798
		<b>6,112,759</b>	4,902,213
<b>流動負債</b>			
計息借款		<b>2,284,602</b>	2,170,279
貿易及其他應付款項	11	<b>1,911,451</b>	1,302,982
即期稅項		<b>117</b>	4,164
遞延收入		<b>5,279</b>	5,499
		<b>4,201,449</b>	3,482,924
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,911,310</b>	1,419,289
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>5,834,903</b>	5,220,956

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (附註)
<b>非流動負債</b>		
計息借款	899,177	823,013
遞延收入	50,498	37,777
遞延稅項負債	62,268	57,201
	<u>1,011,943</u>	<u>917,991</u>
<b>資產淨值</b>	<u>4,822,960</u>	<u>4,302,965</u>
<b>資本及儲備</b>		
股本	45,242	40,477
儲備	4,626,262	4,119,167
<b>本公司股權持有人應佔權益總額</b>	<u>4,671,504</u>	<u>4,159,644</u>
<b>非控股股東權益</b>	<u>151,456</u>	<u>143,321</u>
<b>權益總額</b>	<u>4,822,960</u>	<u>4,302,965</u>

附註：本集團於二零一八年一月一日初始應用國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號。根據所選取的過渡方法，概無重列比較資料。請參閱附註3。

## 附註

### 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。本公司於二零一八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

本公告所載年度業績並不構成本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務報表，惟摘錄自該等財務報表。

該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」)頒佈的所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」，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)編製。本公告亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文。此外，本公告已經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)已就本公告所載本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的業績數據與本集團該年度的財務報表所載數字進行比較，並同意兩組數字相符。畢馬威會計師事務所就本公告進行的工作範圍有限，並不構成審核、審閱或其他核證聘用，故核數師並無就本公告作出任何保證。

### 3 會計政策變動

#### (a) 概覽

國際會計準則理事會已頒佈多項於本集團本會計期間首次生效的新訂國際財務報告準則及國際財務報告準則的修訂。當中，下列修訂與本集團的財務報表相關：

- 國際財務報告準則第9號，「金融工具」
- 國際財務報告準則第15號，「客戶合約營業額」
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號，「外幣交易及預收(付)代價」

本集團並無應用於本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋，惟於採納國際財務報告準則第9號時同時採納的國際財務報告準則第9號的修訂「具有負補償的提前償付特徵」除外。

(b) 國際財務報告準則第9號，「金融工具」（包括國際財務報告準則第9號的修訂「具有負補償的提前償付特徵」）

國際財務報告準則第9號取代國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，當中載有關於確認及計量金融資產、金融負債及買賣非金融項目若干合約方面的規定。

本集團已根據過渡規定對於二零一八年一月一日存在的項目追溯應用國際財務報告準則第9號。本集團已將初始應用的累計影響確認為於二零一八年一月一日的期初權益調整。因此，比較資料繼續根據國際會計準則第39號予以呈報。

以下概述過渡至國際財務報告準則第9號對二零一八年一月一日的保留盈利及儲備的影響以及相關稅務影響。

人民幣千元

保留盈利

確認額外預期信貸虧損：

— 於聯營公司的權益	(409)
— 於合營公司的權益	(2,083)
— 貿易及其他應收款項	(34,871)

相關稅項 5,466

於二零一八年一月一日保留盈利的減少淨額 (31,897)

公平價值儲備(可劃轉)

於二零一八年一月一日轉撥至與現時按公平價值計入其他全面收益計量的股本證券相關的公平價值儲備(不可劃轉)及公平價值儲備(可劃轉)的減少

(53,975)

公平價值儲備(不可劃轉)

於二零一八年一月一日轉撥自與現時按公平價值計入其他全面收益計量的股本證券相關的公平價值儲備(可劃轉)及公平價值儲備(不可劃轉)的增加

53,975

有關過往會計政策變動的性質及影響以及過渡方法的進一步詳情載列如下：

(i) 金融資產及金融負債的分類

國際財務報告準則第9號將金融資產分為三個主要類別：按攤銷成本、按公平價值計入其他全面收益及按公平價值計入損益計量。該等分類取代國際會計準則第39號持有至到期投資、貸款及應收款項、可供出售金融資產及按公平價值計入損益的金融資產各類別。國際財務報告準則第9號項下的金融資產分類乃以管理金融資產的業務模式及其合約現金流量特徵為依據。

下表列示本集團根據國際會計準則第39號就各類金融資產的最初計量類別，以及按照國際會計準則第39號釐定的金融資產賬面值與按照國際財務報告準則第9號釐定的金融資產賬面值的對賬。

	於二零一七年 十二月三十一日 按國際會計準則 第39號釐定 的賬面值 人民幣千元	重新分類 人民幣千元	重新計量 人民幣千元	於二零一八年 一月一日 按國際財務報告 準則第9號釐定 的賬面值 人民幣千元
<b>按攤銷成本列賬的金融資產</b>				
貿易及其他應收款項	2,044,171	—	(34,871)	2,009,300
抵押存款	241,380	—	—	241,380
定期存款	500,000	—	—	500,000
現金及現金等價物	219,798	—	—	219,798
	<u>3,005,349</u>	<u>—</u>	<u>(34,871)</u>	<u>2,970,478</u>
<b>按公平價值計入其他全面 收益(不可劃轉)計量的 金融資產</b>				
並非持作買賣的股本證券 (附註)	<u>—</u>	<u>88,900</u>	<u>—</u>	<u>88,900</u>
根據國際會計準則第39號 分類為可供出售的金融 資產(附註)	<u>88,900</u>	<u>(88,900)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：根據國際會計準則第39號，並非持作買賣的股本證券乃分類為可供出售的金融資產。根據國際財務報告準則第9號，該等股本證券乃分類為按公平價值計入損益，除非該等股本證券符合資格並由本集團指定為按公平價值計入其他全面收益。於二零一八年一月一日，本集團將其於江蘇銀行、廈門創豐翌致投資管理合夥企業(有限合夥)及南京小木馬科技有限公司的投資指定為按公平價值計入其他全面收益(不可劃轉)，原因為該等投資持作策略用途。

有關本集團如何根據國際財務報告準則第9號分類及計量金融資產以及確認相關收益及虧損的闡釋。



所有金融負債的計量分類維持不變。初始應用國際財務報告準則第9號並無對二零一八年一月一日所有金融負債(包括財務擔保合約)的賬面值構成任何影響。

於二零一八年一月一日，本集團並無指定或不再指定任何金融資產或金融負債為按公平價值計入損益。

(ii) 信貸虧損

國際財務報告準則第9號以「預期信貸虧損」模式取代國際會計準則第39號的「已產生虧損」模式。預期信貸虧損模式要求持續計量金融資產相關的信貸風險。因此，確認預期信貸虧損的時間較根據國際會計準則第39號項下「已產生虧損」會計模式確認的時間為早。

本集團將新預期信貸虧損模式應用於以下項目：

- 一 按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、抵押存款、定期存款以及貿易及其他應收款項)

下表載列貿易及其他應收款項於二零一七年十二月三十一日根據國際會計準則第39號釐定期終虧損撥備與於二零一八年一月一日根據國際財務報告準則第9號釐定期初虧損撥備的對賬。

人民幣千元

於二零一七年十二月三十一日根據國際會計準則第39號釐定的虧損撥備	38,359
於二零一八年一月一日確認的額外信貸虧損：	
一 貿易及其他應收款項	<u>34,871</u>
於二零一八年一月一日根據國際財務報告準則第9號釐定的虧損撥備	<u><u>73,230</u></u>

(iii) 過渡

採納國際財務報告準則第9號導致的會計政策變動已追溯應用，惟下述者除外：

- 一 有關比較期間的資料未經重列。採納國際財務報告準則第9號導致的金融資產賬面值差額於二零一八年一月一日在保留盈利及儲備中確認。因此，二零一七年呈列的資料繼續根據國際會計準則第39號呈報，故可能無法與本期間進行比較。
- 一 以下評估乃根據於二零一八年一月一日(本集團初始應用國際財務報告準則第9號的日期)存在的事實及情況而作出：
  - 一 釐定持有金融資產的業務模式；及
  - 一 指定並非持作買賣權益工具的若干投資分類為按公平價值計入其他全面收益(不可劃轉)。
- 一 倘於初始應用日期評估信貸風險自初始確認以來有否大幅上升將涉及過多成本或工作，則就該金融工具確認全期預期信貸虧損。

(c) 國際財務報告準則第15號，「客戶合約營業額」

國際財務報告準則第15號建立確認客戶合約營業額及若干成本的全面框架。國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第18號「營業額」（包括銷售貨品及提供服務所產生營業額）及國際會計準則第11號「建造合約」（訂明建造合約的會計處理方法）。

國際財務報告準則第15號亦引入額外定性及定量披露規定，旨在讓財務報表使用者了解客戶合約營業額及現金流量的性質、金額、時間及不確定性。

本集團已選擇採用累計影響過渡法，初始應用的重大累計影響並無確認為於二零一八年一月一日的期初權益調整。因此，比較資料未經重列，並繼續根據國際會計準則第18號呈報。

有關過往會計政策變動的性質及影響的進一步詳情載列如下：

(i) 營業額確認時間

過往，建造合約及提供服務所得營業額隨時間的推移而確認，而貨品銷售營業額則一般在貨品所有權的風險及回報轉移至客戶時確認。

根據國際財務報告準則第15號，營業額於客戶獲得合約承諾貨品或服務的控制權時(可為特定時間點或一段時間)確認。國際財務報告準則第15號確定以下承諾貨品或服務的控制權被視為隨時間轉移的三種情況：

- A. 當客戶於實體履約時同時接受及使用實體履約所提供利益時；
- B. 當實體履約產生或增強一項於產生或增強時由客戶控制的資產(如在建工程)時；
- C. 當實體履約並無產生對實體而言具替代用途的資產，且該實體對迄今完成的履約付款具有可執行權利時。

倘合約條款及實體活動並不屬於任何該等三種情況，則根據國際財務報告準則第15號，實體於某一指定時間點(即控制權轉移時)就銷售貨品或服務確認營業額。所有權風險及回報的轉移僅為釐定控制權轉移發生時將考慮的其中一項指標。

採納國際財務報告準則第15號不會對本集團確認貨品銷售營業額產生重大影響。

(ii) 重大融資成分

國際財務報告準則第15號要求實體於合約包含重大融資成分時就貨幣時間值調整交易價格，不論收取客戶付款會否顯著地早於營業額確認或顯著地延後。

過往，本集團僅於付款顯著地延後(並不常見於本集團與其客戶之間的安排)時應用此政策。本集團並無於提前收訖付款時應用此政策。

是項會計政策變動並無對二零一八年一月一日的期初結餘造成重大影響。

(iii) 有關銷售合約的應付銷售佣金

本集團過往於有關銷售合約的應付銷售佣金產生時將其確認為分銷開支。根據國際財務報告準則第15號，本集團須將該等銷售佣金撥充資本，於有關款項增加及預期可收回時作為取得合約的成本，除非預期攤銷期間為自初始確認資產日期起計一年或以下，在此情況下，銷售佣金可於產生時支銷。撥充資本的佣金於相關銷售的營業額確認時自損益扣除，並計入當時的分銷開支。

是項會計政策變動並無對二零一八年一月一日的期初結餘造成重大影響。

(iv) 呈列合約資產及負債

根據國際財務報告準則第15號，應收款項僅於本集團有權無條件收取代價時確認。倘本集團於擁有無條件權利收取合約承諾貨品及服務代價前確認相關營業額，則收取代價的權利分類為合約資產。同樣，於本集團確認相關營業額前，合約負債(並非應付款項)於客戶支付代價或按合約須支付代價而有關金額已經到期時確認。就與客戶訂立的單一合約而言，將呈列合約資產淨值或合約負債淨額。就多份合約而言，非相關合約的合約資產及合約負債並非按淨額基準呈列。

與銷售合約有關的合約負債過往於綜合財務狀況表呈列為貿易及其他應付款項的「貿易應付款項及應付票據」。為反映上述呈列變動，本集團於二零一八年一月一日就採納國際財務報告準則第15號作出下列調整：

- 過往記入「貿易應付款項及應付票據」的已收墊款人民幣36,717,000元現時呈列為貿易及其他應付款項的「合約負債」。

(d) 國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號，「外幣交易及預付代價」

該詮釋就釐定「交易日期」提供指引，旨在釐定於初始確認因實體收取或支付的外幣預付代價交易而產生的相關資產、開支或收入(或其中部分)所採用的匯率。

該詮釋澄清「交易日期」為初始確認因支付或收取預付代價而產生的非貨幣資產或負債的日期。倘確認相關項目前存在多筆付款或收款，則按該方式釐定每筆付款或收款的交易日期。

採納國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號並無對本集團財務狀況及財務業績產生任何重大影響。

#### 4 營業額及分部報告

(a) 營業額

營業額主要指高合金鋼(包括模具鋼及高速鋼)、切削工具、鈦合金及商品貿易於抵銷公司間交易後的銷售價值。有關本集團營業額的進一步詳情於附註4(b)披露。

(i) 分拆營業額

按產品分類劃分的客戶合約營業額分拆如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (附註)
模具鋼	2,098,110	1,686,470
高速鋼	782,015	654,440
切削工具	581,232	530,212
鈦合金	245,155	168,164
商品貿易	1,315,034	859,157
	<u>5,021,546</u>	<u>3,898,443</u>

附註：本集團以累積影響法初始應用國際財務報告準則第15號。根據此方法，比較資料未經重列並已根據國際會計準則第18號編製(見附註3(c))。

本集團於某一時間點確認客戶合約營業額。按地區市場分拆的客戶合約營業額於附註4(b)(iii)披露。

本集團的客戶群多元化，只有一名客戶(二零一七年：一名客戶)的交易額佔本集團營業額10%以上。於二零一八年，與該等客戶進行商品貿易所得營業額為人民幣1,272,964,000元(二零一七年：人民幣841,500,000元)，有關營業額源自商品貿易分部活躍的中國。

(ii) 預期日後就於報告日期存續的客戶合約確認營業額

於二零一八年十二月三十一日，本集團將國際財務報告準則第15號第121段的實際權宜之計應用於商品銷售合約，因而毋須披露有關預期日後將予確認營業額(本集團在履行預計持續一年或一年以下的商品銷售合約項下剩餘履約義務時有權獲得的營業額)的資料。

(b) 分部報告

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)至少每月審閱內部管理報告。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：

- |        |                           |
|--------|---------------------------|
| — 模具鋼  | 模具鋼分部產銷用於模具製造業的材料。        |
| — 高速鋼  | 高速鋼分部產銷用於工具製造業的材料。        |
| — 切削工具 | 切削工具分部向工具業產銷高速鋼及硬質合金切削工具。 |
| — 鈦合金  | 鈦合金分部向鈦工業產銷鈦合金。           |
| — 商品貿易 | 商品貿易分部出售本集團生產範圍以外的普鋼產品。   |

(i) 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及無形資產和流動資產，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、遞延稅項資產以及其他總部及公司資產除外。分部負債包括應付票據、貿易及非貿易應付款項、遞延收入及個別分部應佔製造及銷售活動的應計開支，惟計息借款、即期稅項、遞延稅項負債以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額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原應產生的開支而進行。

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部或公司行政成本。

除接收有關經調整EBIT的分部資料外，管理層獲提供有關分部業務所產生營業額(包括分部間營業額)的分部資料。分部間營業額定價參考向外方收取的類似訂單價格。

截至二零一八年及二零一七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。

	截至二零一八年十二月三十一日止年度及當日					
	模具鋼	高速鋼	切削工具	鈦合金	商品貿易	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	人民幣千元
來自外部客戶的營業額	2,098,110	782,015	581,232	245,155	1,315,034	5,021,546
分部間營業額	-	242,524	-	-	-	242,524
可報告分部營業額	<u>2,098,110</u>	<u>1,024,539</u>	<u>581,232</u>	<u>245,155</u>	<u>1,315,034</u>	<u>5,264,070</u>
可報告分部溢利(經調整EBIT)	<u>283,514</u>	<u>145,499</u>	<u>64,823</u>	<u>35,743</u>	<u>327</u>	<u>529,906</u>
可報告分部資產	<u>3,895,601</u>	<u>2,182,621</u>	<u>1,369,391</u>	<u>562,837</u>	<u>31</u>	<u>8,010,481</u>
可報告分部負債	<u>1,343,658</u>	<u>363,104</u>	<u>179,345</u>	<u>56,315</u>	<u>-</u>	<u>1,942,422</u>

	截至二零一七年十二月三十一日止年度及當日(附註)					
	模具鋼	高速鋼	切削工具	鈦合金	商品貿易	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	人民幣千元
來自外部客戶的營業額	1,686,470	654,440	530,212	168,164	859,157	3,898,443
分部間營業額	-	109,355	-	-	-	109,355
可報告分部營業額	<u>1,686,470</u>	<u>763,795</u>	<u>530,212</u>	<u>168,164</u>	<u>859,157</u>	<u>4,007,798</u>
可報告分部溢利(經調整EBIT)	<u>216,646</u>	<u>112,469</u>	<u>58,584</u>	<u>23,623</u>	<u>1,824</u>	<u>413,146</u>
可報告分部資產	<u>3,234,273</u>	<u>2,302,430</u>	<u>1,404,979</u>	<u>543,472</u>	<u>10</u>	<u>7,485,164</u>
可報告分部負債	<u>786,721</u>	<u>308,703</u>	<u>176,268</u>	<u>52,702</u>	<u>-</u>	<u>1,324,394</u>

附註：本集團以累積影響法初始應用國際財務報告準則第15號。根據此方法，比較資料未經重列並已根據國際會計準則第18號編製(見附註3(c))。

## (ii) 可報告分部營業額、溢利或虧損、資產及負債的對賬

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>營業額</b>		
可報告分部營業額	5,264,070	4,007,798
抵銷分部間營業額	(242,524)	(109,355)
綜合營業額(附註4(a))	<u>5,021,546</u>	<u>3,898,443</u>
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>溢利</b>		
可報告分部溢利	529,906	413,146
融資成本淨額	(134,838)	(112,410)
應佔聯營公司溢利/(虧損)	2,349	(4,805)
應佔合營公司溢利	10,893	602
未分配總部及公司開支	(127,742)	(78,436)
綜合除稅前溢利	<u>280,568</u>	<u>218,097</u>
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>資產</b>		
可報告分部資產	8,010,481	7,485,164
於聯營公司的權益	51,905	49,372
於合營公司的權益	33,813	26,263
其他金融資產	100,024	88,900
遞延稅項資產	25,195	23,954
交易證券	1,482	-
抵押存款	464,500	241,380
定期存款	717,414	500,000
現金及現金等價物	583,235	219,798
未分配總部及公司資產	48,303	69,049
綜合資產總值	<u>10,036,352</u>	<u>8,703,880</u>
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>負債</b>		
可報告分部負債	1,942,422	1,324,394
計息借款	3,183,779	2,993,292
即期稅項	117	4,164
遞延稅項負債	62,268	57,201
未分配總部及公司負債	24,806	21,864
綜合負債總額	<u>5,213,392</u>	<u>4,400,915</u>

(iii) 地區資料

本集團轄下管理業務遍及全球，但主要參與中國、北美、歐洲及亞洲(中國除外)四個主要經濟區域。

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

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>營業額</b>		
中國	<b>3,249,457</b>	2,571,367
北美	<b>548,031</b>	404,171
歐洲	<b>882,839</b>	672,417
亞洲(中國除外)	<b>299,530</b>	226,063
其他	<b>41,689</b>	24,425
總計	<b><u>5,021,546</u></b>	<b><u>3,898,443</u></b>

## 5 其他收入

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
政府補助金	(i)	<b>33,270</b>	53,815
銷售廢料		<b>3,239</b>	256
匯兌收益淨額		-	6,395
上市證券股息收入	(ii)	<b>1,800</b>	1,780
出售交易證券收益		-	545
出售物業、廠房及設備收益淨額		<b>1,639</b>	496
其他		<b>2,519</b>	1,327
		<b><u>42,467</u></b>	<b><u>64,614</u></b>

(i) 本集團位於中國的附屬公司包括江蘇天工工具有限公司(「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」)，上述附屬公司從地方政府收取獎勵其對當地經濟貢獻及鼓勵技術創新的無條件補助金合共人民幣27,771,000元(二零一七年：人民幣47,375,000元)。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，天工工具及天工股份亦已確認與資產相關的政府補助金攤銷人民幣5,499,000元(二零一七年：人民幣6,440,000元)。

(ii) 本集團自上市股權投資中獲得股息共計人民幣1,800,000元(二零一七年：人民幣1,780,000元)。



## 6 其他開支

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應收款項虧損撥備	35,374	1,049
匯兌虧損淨額	2,471	-
慈善捐款	1,317	-
交易證券的已變現及未變現虧損淨額	947	-
其他	646	1,161
	<u>40,755</u>	<u>2,210</u>

## 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

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
利息收入	<u>(7,233)</u>	<u>(5,795)</u>
融資收入	<u>(7,233)</u>	<u>(5,795)</u>
銀行貸款利息	171,386	145,860
減：資本化至興建中物業、廠房及設備的利息開支*	<u>(29,315)</u>	<u>(27,655)</u>
融資開支	<u>142,071</u>	<u>118,205</u>
融資成本淨額	<u>134,838</u>	<u>112,410</u>

\* 借款成本已按5.11%(二零一七年：5.02%)的年率予以資本化。

### (b) 員工成本

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	224,866	213,726
界定供款退休計劃的供款	33,862	29,893
權益結算股份支付開支	<u>10,063</u>	<u>-</u>
	<u>268,791</u>	<u>243,619</u>

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

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
存貨成本*	4,360,619	3,399,980
物業、廠房及設備折舊	225,673	220,167
預付租賃款項攤銷	1,854	1,749
貿易應收款項虧損撥備	35,374	1,049
存貨撇減撥備／(撥回)	1,002	(16,804)
經營租賃費用	1,059	1,367
核數師酬金		
— 審核服務	2,650	2,500
— 其他服務	—	100

\* 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364,341,000元(二零一七年：人民幣327,223,000元)，該等金額亦計入上文或附註7(b)就各類該等開支單獨披露的相關總金額內。

## 8 綜合損益表內的所得稅

(a) 綜合損益表內的稅項指：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>即期稅項</b>		
中國稅項撥備	3,199	31,775
香港利得稅撥備	245	—
	<u>3,444</u>	<u>31,775</u>
<b>遞延稅項</b>		
暫時性差額的撥回	10,154	11,621
	<u>10,154</u>	<u>11,621</u>
	<u>13,598</u>	<u>43,396</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、天工愛和及天工股份於二零一八年按符合高新技術企業資格的公司所享有優惠所得稅率15%(二零一七年：15%)繳納所得稅。

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%(二零一七年：25%)。

中國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對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) 截至二零一八年十二月三十一日止年度就天工發展香港有限公司(「天工發展」)於香港賺取的估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零一七年：16.5%)計提香港利得稅撥備。

(b) 按適用稅率計算的稅項開支及會計溢利的對賬：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>280,568</u>	<u>218,097</u>
按中國法定稅率25%(二零一七年：25%)		
計算除稅前溢利的名義稅項	70,142	54,524
優惠稅率的影響	(16,601)	(20,396)
不同稅率的影響	(1,872)	(1,266)
不可扣稅開支的稅務影響	1,075	1,300
非課稅收入的稅務影響	(3,586)	(555)
已分派股息的預扣稅(退款)／撥備	(22,222)	22,222
研發開支優惠扣減的稅務影響	(13,670)	(6,338)
撥回以前年度超額確認的可抵扣暫時性差異	-	2,112
上一年度撥備不足／(超額撥備)	332	(8,207)
實際稅項開支	<u>13,598</u>	<u>43,396</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258,835,000元(二零一七年：人民幣169,099,000元)及年內已發行普通股加權平均數2,431,907,143股(二零一七年：2,220,546,288股)計算：

普通股加權平均數

	二零一八年	二零一七年
於一月一日的已發行普通股	2,239,050,000	2,220,080,000
配發股份的影響	192,857,143	-
行使購股權的影響	-	466,288
於十二月三十一日的普通股加權平均數	<u>2,431,907,143</u>	<u>2,220,546,288</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258,835,000元(二零一七年：人民幣169,099,000元)及普通股加權平均數2,435,421,765股(二零一七年：2,226,347,577股)計算如下：

普通股加權平均數(經攤薄)

	二零一八年	二零一七年
於十二月三十一日的普通股加權平均數	<b>2,431,907,143</b>	2,220,546,288
權益結算股份支付交易的影響	<b>3,514,622</b>	5,801,289
於十二月三十一日的普通股加權平均數(經攤薄)	<b><u>2,435,421,765</u></b>	<b><u>2,226,347,577</u></b>

計算截至二零一八年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利時並未計及年內22,147,000份(二零一七年：22,147,000份)購股權的潛在影響，原因為該等購股權對本年度的每股基本盈利具有反攤薄效應。

10 貿易及其他應收款項

	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一八年 一月一日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	<b>1,193,506</b>	1,019,779	1,019,779
應收票據	<b>911,473</b>	726,603	726,603
減：虧損撥備(附註)	<b>(105,868)</b>	(73,230)	(38,359)
貿易應收款項及應收票據淨額	<b><u>1,999,111</u></b>	<u>1,673,152</u>	<u>1,708,023</u>
預付款項	<b>250,879</b>	231,444	231,444
非貿易應收款項	<b>101,851</b>	104,704	104,704
減：虧損撥備	<b>—</b>	—	—
預付款項及非貿易應收款項淨額	<b><u>352,730</u></b>	<u>336,148</u>	<u>336,148</u>
	<b><u>2,351,841</u></b>	<u>2,009,300</u>	<u>2,044,171</u>

附註：採納國際財務報告準則第9號後，就確認貿易應收款項的額外預期信貸虧損而對二零一八年一月一日的期初結餘作出調整(見附註3(b))。

預期絕大部分貿易及其他應收款項將於一年內收回或確認為開支。

為數人民幣151,780,000元(二零一七年：人民幣123,200,000元)的貿易應收款項已抵押予一間銀行作為本集團借入銀行貸款的抵押。

(a) 賬齡分析

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)在扣除虧損撥備後按發票日期進行的賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
三個月內	1,592,295	1,521,338
四至六個月	177,310	117,972
七至十二個月	52,609	44,940
一至兩年	152,084	13,457
兩年以上	24,813	10,316
	<u>1,999,111</u>	<u>1,708,023</u>

貿易應收款項及應收票據於發票日期起計90天至180天內到期。

(b) 貿易應收款項的虧損撥備

下表提供有關本集團採用撥備矩陣所計算信貸風險及預期信貸虧損的資料。

下表提供有關本集團於二零一八年十二月三十一日涉及貿易應收款項的信貸風險及預期信貸虧損的資料。

	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(非逾期)	1.0%	687,787	6,966
逾期一至三個月	4.0%	187,471	7,454
逾期四至六個月	7.4%	52,979	3,942
逾期七至十二個月	10.0%	119,931	12,034
逾期一至兩年	36.0%	109,083	39,217
逾期兩年以上	100%	36,255	36,255
		<u>1,193,506</u>	<u>105,868</u>

預期虧損率乃根據過去多年的實際虧損經驗得出。該等比率會作出調整以反映歸集歷史數據期間的經濟狀況、當前狀況與本集團對應收款項預期年期內經濟狀況的觀點的差異。

年內有關貿易應收款項的虧損撥備賬變動如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日根據國際會計準則 第39號釐定的結餘	38,359	37,310
初始應用國際財務報告準則第9號的影響(附註3(b))	<u>34,871</u>	<u>-</u>
於一月一日的結餘	<u>73,230</u>	<u>37,310</u>
年內撇銷金額	(2,736)	-
年內確認虧損撥備	<u>35,374</u>	<u>1,049</u>
於十二月三十一日的結餘	<u><u>105,868</u></u>	<u><u>38,359</u></u>

## 11 貿易及其他應付款項

	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一八年 一月一日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (附註)
貿易應付款項及應付票據	1,740,593	1,138,428	1,138,428
合約負債	32,434	36,717	-
非貿易應付款項及應計開支	<u>138,424</u>	<u>127,837</u>	<u>164,554</u>
	<u><u>1,911,451</u></u>	<u><u>1,302,982</u></u>	<u><u>1,302,982</u></u>

附註：由於採納國際財務報告準則第15號，已收墊款於合約負債計入及披露。

截至報告期末，貿易應付款項及應付票據(計入貿易及其他應付款項)按發票日期進行的賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
三個月內	1,022,521	474,445
四至六個月	375,682	334,821
七至十二個月	291,150	286,691
一至兩年	19,427	14,793
兩年以上	<u>31,813</u>	<u>27,678</u>
	<u><u>1,740,593</u></u>	<u><u>1,138,428</u></u>

## 12 股息

### (a) 關於本年度應付本公司股權持有人的股息

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
報告期末後擬派股息每股普通股人民幣0.0357元 (二零一七年：每股普通股人民幣0.0378元)	<u>90,592</u>	<u>84,550</u>

報告期末後擬派末期股息並無於報告期末確認為負債。

### (b) 年內批准並派付關於上一財政年度應付本公司股權持有人的股息

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
年內就上一財政年度批准及派付的股息 每股普通股人民幣0.0378元 (二零一七年：每股普通股人民幣0.0100元)	<u>100,183</u>	<u>22,130</u>

就截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息而言，二零一七年年末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15,633,000元(二零一六年：人民幣16,000元)的差額，主要由於二零一八年配發股份及二零一七年年末業績公告日期固定匯率中間價平均值與派付日期實際匯率之間的人民幣兌港元匯率差異所致。

## 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					
	二零一八年		二零一七年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼	2,098,110	41.8	1,686,470	43.3	411,640	24.4
高速鋼	782,015	15.6	654,440	16.8	127,575	19.5
切削工具	581,232	11.5	530,212	13.6	51,020	9.6
鈦合金	245,155	4.9	168,164	4.3	76,991	45.8
商品貿易	1,315,034	26.2	859,157	22.0	455,877	53.1
	<u>5,021,546</u>	<u>100.0</u>	<u>3,898,443</u>	<u>100.0</u>	<u>1,123,103</u>	<u>28.8</u>

模具鋼一佔本集團於二零一八年財政年度營業額的**41.8%**

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一七年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼						
內銷	944,542	45.0	843,822	50.0	100,720	11.9
出口	1,153,568	55.0	842,648	50.0	310,920	36.9
	<u>2,098,110</u>	<u>100.0</u>	<u>1,686,470</u>	<u>100.0</u>	<u>411,640</u>	<u>24.4</u>

模具鋼使用鉬、鉻及鈳等稀有金屬製造，為一種高合金特殊鋼。模具鋼主要用於模具及壓鑄模以及機械加工。各式各樣製造業均須使用模具，包括汽車、高速鐵路建設、航空及塑料產品製造等行業。

年內，來自模具鋼分部的營業額增加24.4%至人民幣2,098,110,000元(二零一七年：人民幣1,686,470,000元)。本集團模具鋼內銷營業額增加11.9%至人民幣944,542,000元(二零一七年：人民幣843,822,000元)，而出口營業額則增加36.9%至人民幣1,153,568,000元(二零一七年：人民幣842,648,000元)。

模具鋼分部營業額增加，歸功於產品市場需求及平均售價上升，其中整體銷量增長8.2%，而平均售價亦增長15.0%。



國內市場方面，營業額增加主要受平均售價增長所帶動。由於年內原材料漲價，國內平均售價上升11.4%。

海外市場方面，持續強勁的市場需求刺激銷量增長17.1%。同時，由於(i)本集團所用原材料價格上漲及(ii)本集團有能力將原材料價格升幅轉嫁予客戶，平均售價上升17.0%。

### 高速鋼 — 佔本集團於二零一八年財政年度營業額的15.6%

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一七年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼						
內銷	527,517	67.5	456,089	69.7	71,428	15.7
出口	254,498	32.5	198,351	30.3	56,147	28.3
	<u>782,015</u>	<u>100.0</u>	<u>654,440</u>	<u>100.0</u>	<u>127,575</u>	<u>19.5</u>

高速鋼使用鎢、鉬、鉻、釩及鈷等稀有金屬製造，特點為硬度較高且耐熱耐用，因而適用於切削工具及製造高溫軸承、高溫彈簧、內燃機引擎和滾輪，可廣泛用於汽車、機械製造、航空及電子行業等特定工業領域。

內銷及出口營業額於二零一八年雙雙增長。本集團的內銷營業額增加15.7%至人民幣527,517,000元(二零一七年：人民幣456,089,000元)，而出口營業額則增加28.3%至人民幣254,498,000元(二零一七年：人民幣198,351,000元)。

與模具鋼的情況相若，高速鋼營業額增加同樣歸功於產品市場需求及平均售價上升。就高速鋼分部而言，平均售價上漲幅度大於市場需求增幅，原因為高速鋼以鎢及鈷製成，而鎢及鈷於年內大幅漲價。整體銷量增長5.0%，而平均售價亦增長13.8%。

國內市場方面，銷量及平均售價分別增長3.2%及12.1%。

海外市場方面，市場需求相對強勁，帶動銷量增長11.1%。平均售價隨本集團所用原材料漲價而上升15.5%。

切削工具一佔本集團於二零一八年財政年度營業額的11.5%

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一七年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
切削工具						
內銷	219,871	37.8	246,309	46.5	(26,438)	(10.7)
出口	361,361	62.2	283,903	53.5	77,458	27.3
	<u>581,232</u>	<u>100.0</u>	<u>530,212</u>	<u>100.0</u>	<u>51,020</u>	<u>9.6</u>

切削工具分部包括高速鋼及硬質合金切削工具。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，全部均用於工業製造。本集團生產的高速鋼切削工具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。本集團生產的高端硬質合金工具主要為定製硬質合金刀具。

切削工具分部營業額整體增長9.6%。然而，國內市場與海外市場經歷截然不同的競爭局面。

國內市場的需求主要來自基礎產品。由於生產技術相對簡單，小型生產商紛紛加入競爭行列。為防止不必要的價格戰，本集團傾向主攻國內中檔市場及海外市場。

隨著市場焦點政策改變，國內市場銷量倒退28.4%。由於產品組合轉向中檔產品，平均售價上漲24.6%，彌補了銷量下降的部分影響。

海外市場方面，由於需求主要來自中檔及高端高速鋼及硬質合金切削工具，生產技術可謂關鍵，故競爭相對較低。分部出口營業額上升，主要受銷量增長23.8%所帶動。

## 鈦合金 — 佔本集團於二零一八年財政年度營業額的4.9%

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一七年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鈦合金						
內銷	242,492	98.9	165,990	98.7	76,502	46.1
出口	2,662	1.1	2,174	1.3	488	22.5
	<u>245,155</u>	<u>100.0</u>	<u>168,164</u>	<u>100.0</u>	<u>76,991</u>	<u>45.8</u>

憑藉抗腐蝕性的特點，鈦合金於不同行業得到廣泛應用，包括航空、化工管道設備、核工業及海洋工業。

鈦產品需求於本年度維持強勢，銷量增長37.8%。與此同時，海綿鈦於年內漲價。作為鈦合金分部的主要原材料，海綿鈦的價格升幅已轉嫁予客戶，帶動年內平均售價上升5.8%。因此，分部營業額增加45.8%至人民幣245,155,000元(二零一七年：人民幣168,164,000元)。

### 商品貿易

本分部涉及買賣本集團生產範圍以外的普鋼產品。本集團擬借助本身供應鏈豐富的採購資源與現有客戶維持關係，而非單純追求利潤。

### 財務回顧

本公司股權持有人應佔純利由二零一七年的人民幣169,099,000元增加53.1%至二零一八年的人民幣258,835,000元，主要歸功於(i)截至二零一八年十二月三十一日止年度市場需求及市場份額上升帶動本集團四個核心分部的產品銷量增加；及(ii)截至二零一八年十二月三十一日止年度本集團所用主要原材料漲價。由於本集團有能力將原材料價格升幅轉嫁予客戶，本集團四個核心分部的產品平均售價上漲。

### 營業額

本集團於二零一八年錄得營業額合共人民幣5,021,546,000元，較二零一七年人民幣3,898,443,000元增加28.8%。年內，本集團所有分部均有所增長。

## 銷售成本

隨著銷售增加，本集團於二零一八年產生銷售成本人民幣4,360,619,000元，較二零一七年人民幣3,399,980,000元增加28.3%。

## 毛利率

於二零一八年，整體毛利率為13.2% (二零一七年：12.8%)。以下為本集團五個分部於二零一八年及二零一七年的毛利率：

	二零一八年	二零一七年
模具鋼	<b>18.2%</b>	16.3%
高速鋼	<b>20.6%</b>	19.1%
切削工具	<b>13.9%</b>	13.8%
鈦合金	<b>15.2%</b>	14.4%
商品貿易	<b>0.0%</b>	0.2%

### 模具鋼

模具鋼的毛利率由二零一七年的16.3%上升至二零一八年的18.2%。年內，我們將原材料價格升幅轉嫁予客戶。市場需求增加進一步提升產能使用率。本集團受惠於售價上漲及節省成本所帶來的優勢，毛利率相應有所提升。

### 高速鋼

與模具鋼的情況相若，高速鋼的毛利率由二零一七年的19.1%上升至二零一八年的20.6%，有賴定價及節省成本兩方面的提升。

### 切削工具

切削工具市場近年相對成熟及穩定。於二零一八年，切削工具分部的毛利率穩定維持於13.9% (二零一七年：13.8%)。

### 鈦合金

鈦合金的毛利率由二零一七年的14.4%上升至二零一八年的15.2%。鈦合金的毛利率上升，主要受惠於轉嫁原材料價格升幅予客戶及產能使用率提升的綜合影響。

### 商品貿易

此分部的毛利率穩定維持於0.0% (二零一七年：0.2%)。

## 其他收入

其他收入由二零一七年的人民幣64,614,000元減至二零一八年的人民幣42,467,000元，主要由於政府補助減少。於二零一八年合共收取人民幣33,270,000元(二零一七年：人民幣53,815,000元)。

## 分銷開支

二零一八年的分銷開支增加22.4%至人民幣105,000,000元(二零一七年：人民幣85,800,000元)，主要由於銷量增加以及營銷及廣告開支上升。於二零一八年，分銷開支佔營業額的百分比為2.1%(二零一七年：2.2%)。

## 行政開支

行政開支由二零一七年的人民幣140,357,000元增至二零一八年的人民幣155,475,000元，主要由於年內向董事及本集團僱員授出60,000,000份購股權導致產生股份支付開支成本。於二零一八年，行政開支佔營業額的百分比為3.1%(二零一七年：3.6%)。

## 其他開支

其他開支由二零一七年的人民幣2,210,000元大增至二零一八年的人民幣40,755,000元。由於實施國際財務報告準則第9號，新「預期信貸虧損」模式要求持續計量與應收款項有關的信貸風險，故確認虧損撥備的時間早於國際會計準則第39號項下「已產生虧損」模式所規定者。於二零一八年確認重大虧損撥備人民幣35,374,000元(二零一七年：人民幣1,049,000元)。此外，本集團於二零一八年確認匯兌虧損淨額人民幣2,471,000元(二零一七年：於其他收入確認收益人民幣6,395,000元)。

## 融資成本淨額

本集團於二零一八年的融資收入增加人民幣1,438,000元至人民幣7,233,000元，主要由於平均銀行存款餘額增加。本集團於二零一八年的融資開支為人民幣142,071,000元，較二零一七年的人民幣118,205,000元增加20.2%，歸因於平均計息借款結餘水平上升及平均借款成本增加。

## 所得稅

誠如綜合損益表附註8所載，本集團所得稅開支由二零一七年的人民幣43,396,000元減少68.7%至二零一八年的人民幣13,598,000元。所得稅開支減少主要由於二零一七年及二零一八年本集團中國附屬公司就分派股息享有豁免預扣稅開支的安排。根據中國新稅務規則，本集團中國附屬公司向外國中介控股公司分派股息獲暫時豁免預扣稅開支，前提為所獲分派股息須重新投資於中國附屬公司。

### **本公司股權持有人應佔年內溢利**

基於上文所述因素，本集團的應佔溢利由二零一七年的人民幣169,099,000元增加53.1%至二零一八年的人民幣258,835,000元。本公司股權持有人應佔溢利比率由二零一七年的4.3%升至二零一八年的5.2%。

### **本公司股權持有人應佔年內全面收益總額**

於二零一八年，經計及外幣報表換算差異及股權投資的公平價值調整後，本公司股權持有人應佔年內全面收益總額為人民幣247,228,000元(二零一七年：人民幣154,544,000元)。

年內，本集團於其他全面收益借記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外幣換算差異人民幣3,562,000元(二零一七年：貸記人民幣4,825,000元)。

本集團亦於綜合損益及其他全面收益表就股權投資確認公平價值虧損人民幣8,045,000元(二零一七年：虧損人民幣19,380,000元)。

### **其他金融資產**

本集團持有的其他金融資產包括江蘇銀行、廈門創豐翌致投資管理合夥企業(有限合夥)、南京小木馬科技有限公司及江蘇金貿鋼寶電子商務股份有限公司。所有該等投資均按其於二零一八年十二月三十一日的公平價值列賬。年內，公平價值虧損總額(扣除稅項)人民幣8,045,000元(二零一七年：人民幣19,380,000元)計入其他全面收益。

### **貿易應收款項及應收票據**

貿易應收款項及應收票據由二零一七年的人民幣1,708,023,000元增至二零一八年的人民幣1,999,111,000元，主要歸功於銷售擴大。年內，貿易應收款項虧損撥備增加人民幣67,509,000元，主要由於採納國際財務報告準則第9號導致確認估計信貸虧損的時間早於國際會計準則第39號相關規定。

### **展望**

#### **營運環境**

過去一年，雖然中美貿易戰鬧得沸沸揚揚，本集團部份產品更成為徵稅項目之一，但對本集團海外市場的營業額沒有造成絲毫影響。在對美出口銷量方面反增不減，是由於本集團之產品質量良好，得到國際認可，深受海外客戶的信任和支支持。因此，即使全球經濟環境存在不確定因素，客戶需求仍能保持穩定。

## 產品發展策略

本集團致力開拓高端市場以提升利潤。自江蘇丹陽廠區整頓完畢後，本集團全力投入發展粉末冶金項目。本集團與中國鋼研科技集團有限公司共同組建的國內首家粉末冶金研究院於去年年底成立，開展研發可媲美國際先進水平的優質金屬粉末產品，成立粉末冶金生產線，幫助提高集團產品的技術層次，打入高端產品市場，滿足航天工業及3D打印等高規格要求。

高端市場的競爭相對緩和，競爭對手較少，有利於增加客戶的依賴性，加強穩固集團銷售基礎，避免低端市場的惡性價格競爭，有效提供更高毛利率回報。

隨着專注發展高端市場，本集團近年亦着力將生產系統自動化。除了有助提升產品精準度外，同時亦可減省人手成本及加快生產速度。

## 營銷策略

本集團近年一直增強建立直銷渠道，減低過往行業對分銷商的依賴。年內直銷企業客戶比例有所提升。通過增加直銷渠道有助削減分銷成本，提高集團毛利率，同時降低客戶購買成本，促進與客戶互惠互利的合作關係，達致雙贏局面。

在消除分銷商隔膜後，本集團進一步提高了對客戶需求的了解，包括產品規格及後加工的實際需求，有助集團對產品相應調整，使產品更符合市場需要。而直銷客戶的財務穩健度及對供應商的依賴性一般比分銷商為高，對穩定集團營商環境有所裨益。

## 原材料供應概況

受惠於中國政府提出的供給側改革，稀有金屬行業化解過剩產能，淘汰小規模生產商，從而減少市場上的不良價格戰，導致稀有金屬的價格穩定上揚。由於以稀有金屬作為原材料的特鋼產品成本可轉嫁予客戶，原材料價格持續向好可擴闊集團於特鋼產品定價時的上行空間，從而得到更高的毛利率。

## 本集團之信念

本集團相信，創新及升級是保持競爭力的最佳途徑，並能實現集團業務的真正價值。

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，該等前瞻性陳述反映本公司對未來事件的預期或想法，並涉及已知及未知風險及不確定性，足以令致實際業績、表現或事件與該等陳述所明示或暗示者大相逕庭。

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，於部分情況下更可能出現顯著差別。

## 配售所得款項用途

本集團邀請兩名策略投資者(即北京汽車集團產業投資有限公司及江蘇沙鋼集團有限公司)認購合共300,000,000股股份。配售300,000,000股股份已於二零一八年五月十一日完成，所得款項淨額為477,800,000港元，而配售所得款項已動用如下：

配售所得款項 的擬定用途	所得款項實際用途 (於二零一八年 十二月三十一日)	餘下未動用所得款項的 建議用途(於二零一八年 十二月三十一日)
(i) 建設粉末冶金生產 設施	33,100,000港元已用於購 買金屬冶金生產線所需 機器	本集團計劃將餘額 23,600,000港元悉數用於 建設粉末冶金生產設施
(ii) 補充本集團的營運 資金，以採購原材料 及應付日常營運可 能產生的任何現金 流量需求	421,100,000港元已用作日 常營運的營運資金，包 括支付電費、員工薪酬 及原材料採購	餘下未動用所得款項為 零元

## 流動資金及財務資源

於二零一八年十二月三十一日，本集團的流動資產包括現金及現金等價物人民幣583,235,000元、存貨人民幣1,994,287,000元、貿易及其他應收款項人民幣2,351,841,000元、抵押存款人民幣464,500,000元及定期存款人民幣717,414,000元。於二零一八年十二月三十一日，本集團的計息借款為人民幣3,183,779,000元(二零一七年：人民幣2,993,292,000元)，其中人民幣2,284,602,000元須於一年內償還，另人民幣899,177,000元的償還期為一年以上。本集團於二零一八年十二月三十一日的經調整淨負債比率(按經調整債務淨額(定義為總計息借款加未計擬派股息減現金及現金等價物)除經調整資本(包括所有權益組成部分減未計擬派股息)計算)為56.9%(二零一七年：67.8%)。



借款增加主要由於模具鋼及高速鋼分部的產量及銷售擴大致使現金需求增加。於二零一八年十二月三十一日，借款其中人民幣2,112,000,000元以人民幣計值、56,705,916美元以美元計值、66,712,271歐元以歐元計值及181,560,200港元以港元計值。本集團的借款須按年利率介乎0.90%至5.22%付息。本集團並無季節性借款需求。本集團並無訂立任何金融工具，以對沖利率及匯率波動的相關風險。

年內，經營活動所得現金淨額為人民幣810,899,000元(二零一七年：人民幣215,006,000元)。透過充分利用應付票據向供應商取得更佳信貸期。本集團應付票據的到期日為自發行日期起計六個月或十二個月。受惠於信貸期延長，加上貿易應收款項的信貸監控情況得到改善，年內經營活動所得現金淨額有所增加。

### 現金循環周期

現金循環周期乃按存貨周轉天數加貿易應收款項周轉天數減貿易應付款項周轉天數計算，以衡量每元淨投入於生產及銷售過程的金額可透過對客戶的銷售轉化成現金所需的時間。由於此舉有助衡量資金鏈管理效率，故對製造商而言極為重要。

本集團於二零一八年的存貨周轉天數為163天(二零一七年：204天)。相對冗長的存貨周轉天數常見於製造過程複雜的特鋼行業。存貨周轉天數改善，主要由於更有效及高效地控制生產週期，並提高了縮短某些特定生產過程的技術技能。

本集團於二零一八年的貿易應收款項周轉天數為135天(二零一七年：144天)。貿易應收款項周轉天數改善，主要由於信貸控制加強及本集團於年內實施債務回收政策。

本集團於二零一八年的貿易應付款項周轉天數為120天(二零一七年：113天)。貿易應付款項周轉天數延長是由於貿易應付款項的票據利用率提高。

按上述各項計算，本集團於二零一八年的現金循環周期為178天(二零一七年：235天)。現金循環周期改善，主要由於更有效及高效地控制存貨生產。請注意上述指標的計算可能與其他發行人發佈的衡量指標不一致。

## 資本支出及資本承擔

於二零一八年，本集團的物業、廠房及設備增加淨額為人民幣76,725,000元，主要與粉末冶金生產線開支有關，並以內部現金資源、經營現金流量及銀行借款共同撥資。於二零一八年十二月三十一日，資本承擔為人民幣458,597,000元(二零一七年：人民幣435,362,000元)，其中人民幣90,265,000元(二零一七年：人民幣25,362,000元)已訂約，另人民幣368,332,000元(二零一七年：人民幣410,000,000元)已獲授權但未訂約。大部分資本承擔與粉末冶金生產線及切削工具智能裝備投資有關，並將以本集團的內部資源及經營現金流量撥資。

## 外匯風險

本集團的營業額以人民幣、美元及歐元計值，其中以人民幣所佔比例最高，達64.7%。銷售總額其中35.3%及經營溢利受匯率波動影響。本集團已制訂多項措施，例如因應外匯波動情況每月檢討產品定價及鼓勵海外客戶準時支付結餘，務求將外匯風險造成的財務影響降至最低。

## 資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，本集團抵押若干銀行存款人民幣464,500,000元(二零一七年：人民幣241,380,000元)、若干貿易應收款項人民幣151,780,000元(二零一七年：人民幣123,200,000元)及其他金融資產零元(二零一七年：人民幣73,500,000元)。抵押銀行存款增加乃為支持本集團因發行銀行承兌票據而增加的銀行融資。

## 僱員薪酬及培訓

於二零一八年十二月三十一日，本集團聘用2,864名僱員(二零一七年：2,951名僱員)。年內員工成本總額為人民幣268,791,000元(二零一七年：人民幣243,619,000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、獎勵及花紅制度以及因應個人工作表現再行獎勵。為提高本集團生產力及進一步提升本集團人力資源質素，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

本公司將於二零一九年五月二十一日至二零一九年五月二十四日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席本公司於二零一九年五月二十四日舉行的應屆股東週年大會(「股東週年大會」)並於會上表決的股東，在此期間，本公司不會就已發行股份辦理過戶登記。為符合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二零一九年五月二十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)以辦理登記。

董事會於二零一九年三月十八日議決向於二零一九年五月二十九日名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.0357元(二零一七年：人民幣0.0378元)。本公司將於二零一九年五月三十日至二零一九年六月三日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，而擬派末期股息預期於二零一九年六月十四日或之前派付。股息派付須待本公司股東在預期於二零一九年五月二十四日舉行的股東週年大會上批准後方可作實。為符合資格收取擬派股息，本公司股東應確保所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一九年五月二十九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)以辦理登記。

## 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(「二零零七年購股權計劃」)。

二零零七年購股權計劃已於二零一七年七月六日屆滿。根據二零零七年購股權計劃，已配發及發行合共35,170,000股股份，根據二零零七年購股權計劃授出的34,764,000份購股權已註銷及失效，以及根據二零零七年購股權計劃授出的22,147,000份購股權仍未行使及可於二零一九年八月十八日前根據授出條款予以行使，即使二零零七年購股權計劃已屆滿。若干董事及本公司僱員已接納就彼等向本集團提供服務而獲發的購股權。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。本公司股份於授出當日的收市價為每股面值0.0025美元的股份1.78港元。

本公司新購股權計劃已獲本公司於二零一七年五月二十六日舉行的股東週年大會上批准。

於二零一八年一月十一日，本公司就若干董事、本公司僱員及顧問為本集團提供服務而向彼等授出賦予其持有人權利認購合共60,000,000股每股面值0.0025美元的股份的購股權，並已獲彼等接納。倘本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合經審核純利較截至二零一七年十二月三十一日止年度增加50%或以上，則該等購股權其中50%將於二零一九年三月三十一日歸屬。倘本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合經審核純利較截至二零一八年十二月三十一日止年度增加50%或以上，則該等購股權餘下50%將於二零二零年三月三十一日歸屬。所有該等購股權的初步行使價為每股面值0.0025美元的股份1.50港元，行使期由相關歸屬日期起至歸屬日期同年十二月三十一日為止。本公司股份於授出當日的收市價為每股面值0.0025美元的股份1.29港元。由於經審核綜合純利增加53.1%，涉及30,000,000股股份的購股權將於二零一九年三月三十一日歸屬。

## 購買、出售或贖回股份

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司及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，本公司已於截至二零一八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」）所載的原則及守則條文，惟以下偏離情況除外：

### 守則條文第A.6.7條

企業管治守則的守則條文第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。獨立非執行董事高翔由於健康原因未能出席本公司於二零一八年五月十四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。審核委員會於二零一九年三月十五日舉行會議，以考慮及審閱本集團二零一八年年報及年度財務報表，並向董事會提交意見及建議。審核委員會認為，本公司二零一八年年報及年度財務報表均已遵守適用的會計準則，且本公司已就此作出恰當披露。

## 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二零一八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有可能擁有或可獲得股價敏感資料或內幕消息的僱員進行證券交易的行為守則。

## 於聯交所網站刊登年報

本公司二零一八年年報將呈交聯交所，以於適當時候上載至聯交所網站（[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，二零一九年三月十八日

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、王雪松

\* 僅供識別