

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)

### 截至二零一九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 二零一九年 十二月三十一日 止年度	截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度 (經重列)	變動
營業額	<b>5,369.9</b>	5,021.5	6.9%
毛利	<b>1,019.7</b>	864.5	17.9%
本公司股權持有人應佔純利	<b>395.1</b>	258.8	52.7%
每股基本盈利(人民幣元)	<b>0.156</b>	0.106	47.2%
毛利率	<b>19.0%</b>	17.2%	1.8點子
本公司股權持有人應佔溢利比率	<b>7.4%</b>	5.2%	2.2點子
資產淨值	<b>5,203.1</b>	4,823.0	7.9%
債務淨額 <sup>(1)</sup>	<b>1,743.3</b>	1,418.6	22.9%
淨資產負債比率 <sup>(2)</sup>	<b>33.5%</b>	29.4%	4.1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) 淨資產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」)截至二零一九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二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況表，連同二零一八年同期的比較數字如下：

### 綜合損益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列) (附註)
營業額	4	<b>5,369,873</b>	5,021,546
銷售成本		<b>(4,350,214)</b>	(4,157,004)
<b>毛利</b>		<b>1,019,659</b>	864,542
其他收入	5	<b>55,895</b>	42,467
分銷開支		<b>(97,554)</b>	(105,000)
行政開支		<b>(129,363)</b>	(132,551)
研發開支		<b>(259,078)</b>	(226,539)
其他開支	6	<b>(1,990)</b>	(40,755)
<b>經營業務所得溢利</b>		<b>587,569</b>	402,164
融資收入		<b>26,450</b>	7,233
融資開支		<b>(156,636)</b>	(142,071)
<b>融資成本淨額</b>	7(a)	<b>(130,186)</b>	(134,838)
應佔聯營公司(虧損)/溢利		<b>(544)</b>	2,349
應佔合營公司(虧損)/溢利		<b>(6,468)</b>	10,893
<b>除稅前溢利</b>	7	<b>450,371</b>	280,568
所得稅	8	<b>(46,353)</b>	(13,598)
<b>年內溢利</b>		<b>404,018</b>	266,970
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		<b>395,146</b>	258,835
非控股股東權益		<b>8,872</b>	8,135
<b>年內溢利</b>		<b>404,018</b>	266,970
<b>每股盈利(人民幣元)</b>	9		
基本		<b>0.156</b>	0.106
攤薄		<b>0.155</b>	0.106

附註：本集團於二零一九年一月一日採用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。根據此方法，比較資料不會重列。見附註3(a)。

就本年度溢利應付本公司股權持有人股息的詳情載於附註12(b)。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (附註)
年內溢利	<u>404,018</u>	<u>266,970</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2,466,000元(二零一八年： 人民幣841,000元))(不可劃轉)	12,480	(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：		
—功能貨幣並非人民幣的實體的財務報表 (扣除稅項零元(二零一八年：零元))	<u>1,826</u>	<u>(3,562)</u>
年內其他全面收益	<u>14,306</u>	<u>(11,607)</u>
年內全面收益總額	<u>418,324</u>	<u>255,363</u>
以下人士應佔：		
本公司股權持有人	409,452	247,228
非控股股東權益	<u>8,872</u>	<u>8,135</u>
年內全面收益總額	<u>418,324</u>	<u>255,363</u>

附註：本集團於二零一九年一月一日採用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。  
根據此方法，比較資料不會重列。見附註3(a)。

## 綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (附註)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>3,866,888</b>	3,597,069
預付租賃款項		<b>113,353</b>	93,628
商譽		<b>21,959</b>	21,959
於聯營公司的權益		<b>53,466</b>	51,905
於合營公司的權益		<b>27,638</b>	33,813
其他金融資產		<b>141,500</b>	100,024
遞延稅項資產		<b>37,109</b>	25,195
		<b>4,261,913</b>	3,923,593
<b>流動資產</b>			
交易證券		<b>2,765</b>	1,482
存貨		<b>1,734,664</b>	1,994,287
貿易及其他應收款項	10	<b>2,708,618</b>	2,351,841
抵押存款		<b>610,400</b>	464,500
定期存款		<b>500,000</b>	717,414
現金及現金等價物		<b>398,017</b>	583,235
		<b>5,954,464</b>	6,112,759
<b>流動負債</b>			
計息借款		<b>2,612,845</b>	2,284,602
貿易及其他應付款項	11	<b>1,600,858</b>	1,911,451
即期稅項		<b>28,122</b>	117
遞延收入		<b>6,509</b>	5,279
		<b>4,248,334</b>	4,201,449
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,706,130</b>	1,911,310
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>5,968,043</b>	5,834,903

## 綜合財務狀況表(續)

於二零一九年十二月三十一日

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (附註)
<b>非流動負債</b>		
計息借款	638,888	899,177
遞延收入	51,369	50,498
遞延稅項負債	74,652	62,268
	<u>764,909</u>	<u>1,011,943</u>
<b>資產淨值</b>	<u>5,203,134</u>	<u>4,822,960</u>
<b>資本及儲備</b>		
股本	45,766	45,242
儲備	4,990,581	4,626,262
本公司股權持有人應佔權益總額	5,036,347	4,671,504
非控股股東權益	166,787	151,456
<b>權益總額</b>	<u>5,203,134</u>	<u>4,822,960</u>

附註：本集團於二零一九年一月一日採用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。  
根據此方法，比較資料不會重列。見附註3(a)。

## 附註

### 1. 報告實體

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。

本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

### 2. 編製基準

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。該等財務報表亦符合香港公司條例的披露規定，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂的國際財務報告準則，並於本集團及本公司的當前會計期間首次生效或可供提早採納。附註3(a)提供首次應用該等發展而導致會計政策出現任何變動的有關資料，而有關變動與本集團於該等財務報表中所反映的當前及過往會計期間相關。

### 3. 會計政策以及呈列及披露變動

#### (a) 會計政策變動

國際會計準則理事會已頒佈於本集團當前會計期間首次生效的一項新國際財務報告準則(國際財務報告準則第16號租賃)及對國際財務報告準則的多項修訂。

概無發展對本集團當前或先前期間業績及財務狀況的編製或呈列方式造成重大影響。本集團並無應用於當前會計期間仍未生效的任何新準則或詮釋。

#### *國際財務報告準則第16號租賃*

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃及相關詮釋、國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、準則詮釋委員會詮釋第15號經營租賃—優惠及準則詮釋委員會詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的內容。準則為承租人引入單一會計模式，要求承租人就所有租賃確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下的租賃(「短期租賃」)及低價值資產租賃除外。出租人會計規定與國際會計準則第17號大致上維持不變。國際財務報告準則第16號亦引入額外定性及定量披露要求，旨在讓財務報表使用者評估租賃對實體財務狀況、財務表現及現金流量的影響。

本集團自二零一九年一月一日起首次應用國際財務報告準則第16號。本集團選擇採用經修訂追溯法，並因此已將首次應用的累計影響確認為於二零一九年一月一日對期初權益結餘的調整。比較資料並無重列，且繼續根據國際會計準則第17號呈報。由於本集團並無重大租賃合約，故採納國際財務報告準則第16號不會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

## (b) 呈列及披露變動

中國財政部於二零一八年發佈《關於修訂印發2018年度一般企業財務報表格式的通知》(財會[2018] 15號)及相關詮釋。本集團的中國附屬公司(包括本集團旗下大部分經營實體)自二零一八年一月一日起於其獨立財務報表中應用經修訂規例及詮釋。財會[2018] 15號要求於損益表中單獨呈列研發開支。為與本集團經營所在行業內其他公司的呈列方式更具可比性及一致，本集團相應地調整綜合財務報表的相關呈列方式。董事會認為，經修訂呈列方式更適合及符合財務報表使用者的經濟決策需要。本集團已透過於綜合損益表重列比較數字而追溯應用有關呈列及披露方式。

截至二零一八年十二月三十一日止年度綜合損益表的受影響項目：

	截至二零一八年十二月三十一日止年度		
	調整前	調整	調整後
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本	4,360,619	(203,615)	4,157,004
行政開支	155,475	(22,924)	132,551
研發開支	-	226,539	226,539
總計		-	

## 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

按產品分部劃分的客戶合約營業額分拆如下：

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
模具鋼	2,215,337	2,098,110
高速鋼	791,116	782,015
切削工具	657,094	581,232
鈦合金	321,709	245,155
商品貿易	1,384,617	1,315,034
	<u>5,369,873</u>	<u>5,021,546</u>

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(二零一八年：一名客戶)的交易額佔本集團營業額10%以上。於二零一九年，與該客戶進行商品貿易所得營業額為人民幣1,252,362,000元(二零一八年：人民幣1,272,964,000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

本集團已就產品銷售合約應用國際財務報告準則第15號第121段的可行權宜方法，因此上述資料不包括有關本集團在履行原預期年期為一年或以下的銷售產品合約項下餘下履約責任時將有權獲取的營業額資料。

(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。

截至二零一九年及二零一八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。

	截至二零一九年十二月三十一日止年度及當日					總計 人民幣千元
	模具鋼 人民幣千元	高速鋼 人民幣千元	切削工具 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	2,215,337	791,116	657,094	321,709	1,384,617	5,369,873
分部間營業額	-	298,218	-	-	-	298,218
可報告分部營業額	<u>2,215,337</u>	<u>1,089,334</u>	<u>657,094</u>	<u>321,709</u>	<u>1,384,617</u>	<u>5,668,091</u>
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	<u>335,737</u>	<u>190,807</u>	<u>94,338</u>	<u>41,554</u>	<u>591</u>	<u>663,027</u>
可報告分部資產	<u>4,395,412</u>	<u>2,109,329</u>	<u>1,288,469</u>	<u>587,360</u>	<u>8</u>	<u>8,380,578</u>
可報告分部負債	<u>1,064,492</u>	<u>299,393</u>	<u>179,385</u>	<u>92,578</u>	<u>-</u>	<u>1,635,848</u>
	截至二零一八年十二月三十一日止年度及當日					
	模具鋼 人民幣千元	高速鋼 人民幣千元	切削工具 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	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) (經重列)	<u>272,394</u>	<u>138,095</u>	<u>60,423</u>	<u>35,743</u>	<u>327</u>	<u>506,982</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>

## (ii) 可報告分部營業額、溢利或虧損、資產及負債的對賬

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>營業額</b>		
可報告分部營業額	5,668,091	5,264,070
抵銷分部間營業額	(298,218)	(242,524)
	<u>5,369,873</u>	<u>5,021,546</u>
綜合營業額(附註4(a))		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
<b>溢利</b>		
可報告分部溢利	663,027	506,982
融資成本淨額	(130,186)	(134,838)
應佔聯營公司(虧損)/溢利	(544)	2,349
應佔合營公司(虧損)/溢利	(6,468)	10,893
未分配總部及公司開支	(75,458)	(104,818)
	<u>450,371</u>	<u>280,568</u>
綜合除稅前溢利		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>資產</b>		
可報告分部資產	8,380,578	8,010,481
於聯營公司的權益	53,466	51,905
於合營公司的權益	27,638	33,813
其他金融資產	141,500	100,024
遞延稅項資產	37,109	25,195
交易證券	2,765	1,482
抵押存款	610,400	464,500
定期存款	500,000	717,414
現金及現金等價物	398,017	583,235
未分配總部及公司資產	64,904	48,303
	<u>10,216,377</u>	<u>10,036,352</u>
綜合資產總值		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>負債</b>		
可報告分部負債	1,635,848	1,942,422
計息借款	3,251,733	3,183,779
即期稅項	28,122	117
遞延稅項負債	74,652	62,268
未分配總部及公司負債	22,888	24,806
	<u>5,013,243</u>	<u>5,213,392</u>
綜合負債總額		

(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。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>營業額</b>		
中國	<b>3,526,131</b>	3,249,457
北美	<b>587,652</b>	548,031
歐洲	<b>899,628</b>	882,839
亞洲(中國除外)	<b>319,424</b>	299,530
其他	<b>37,038</b>	41,689
總計	<b><u>5,369,873</u></b>	<b><u>5,021,546</u></b>

## 5 其他收入

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
政府補助金	(i)	<b>29,577</b>	33,270
銷售廢料		<b>2,063</b>	3,239
貿易應收款項虧損撥備撥回		<b>11,973</b>	–
匯兌收益淨額		<b>923</b>	–
上市證券股息收入	(ii)	<b>4,200</b>	1,800
按公平價值計入損益計量的金融資產未變現 公平價值變動		<b>6,530</b>	–
出售物業、廠房及設備收益淨額		<b>–</b>	1,639
其他		<b>629</b>	2,519
		<b><u>55,895</u></b>	<b><u>42,467</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」)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24,298,000元(二零一八年：人民幣27,771,000元)。於截至二零一九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5,279,000元(二零一八年：人民幣5,499,000元)。

(ii) 本集團自上市股權投資中獲得股息共計人民幣4,200,000元(二零一八年：人民幣1,800,000元)。

## 6 其他開支

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應收款項虧損撥備	-	35,374
出售物業、廠房及設備虧損淨額	217	-
匯兌虧損淨額	-	2,471
慈善捐款	676	1,317
交易證券的已變現及未變現虧損淨額	420	947
其他	677	646
	<u>1,990</u>	<u>40,755</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

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
利息收入	<u>(26,450)</u>	<u>(7,233)</u>
融資收入	<u>(26,450)</u>	<u>(7,233)</u>
銀行貸款利息	181,904	171,386
減：資本化至興建中物業、廠房及設備的利息開支*	<u>(25,268)</u>	<u>(29,315)</u>
融資開支	<u>156,636</u>	<u>142,071</u>
融資成本淨額	<u>(130,186)</u>	<u>134,838</u>

\* 借款成本已按5.00%(二零一八年：5.11%)的年率予以資本化。

### (b) 員工成本

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	239,735	224,866
界定供款退休計劃的供款	36,101	33,862
權益結算股份支付開支	<u>4,258</u>	<u>10,063</u>
	<u>280,094</u>	<u>268,791</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

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
存貨成本*	4,350,214	4,157,004
物業、廠房及設備折舊	239,555	225,673
預付租賃款項(使用權資產)折舊#	2,843	1,854
貿易應收款項虧損撥備(撥回)/撥備	(11,973)	35,374
存貨撇減撥備	6,747	1,002
過往根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的 租賃最低租賃付款總額#	-	1,059
核數師酬金 — 審核服務	2,650	2,650

\* 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369,374,000元(二零一八年：人民幣331,580,000元(經重列))，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。

# 本集團採用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。於二零一九年一月一日首次確認使用權資產後，本集團作為承租人須確認使用權資產折舊，而非按先前政策於租期內按直線基準確認經營租賃項下已產生開支。根據此方法，比較資料不會重列。見附註3(a)。

## 8 綜合損益表內的所得稅

(a) 綜合損益表內的稅項指：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
即期稅項		
中國稅項撥備	46,489	3,199
香港利得稅撥備	1,860	245
	<u>48,349</u>	<u>3,444</u>
遞延稅項		
產生及撥回暫時性差額	(1,996)	10,154
	<u>(1,996)</u>	<u>10,154</u>
	<u>46,353</u>	<u>13,598</u>

(i) 根據開曼群島及英屬維爾京群島的規則及規例，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。

(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」)及天工股份於二零一九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%(二零一八年：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%(二零一八年：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) 截至二零一九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%(二零一八年：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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>450,371</u>	<u>280,568</u>
按中國法定稅率25%(二零一八年：25%)		
計算除稅前溢利的名義稅項	112,593	70,142
優惠稅率的影響	(44,004)	(16,601)
不同稅率的影響	1,302	(1,872)
未確認未動用稅項虧損的稅務影響	3,139	-
不可扣稅開支的稅務影響	1,993	1,075
非課稅收入的稅務影響	(865)	(3,586)
股息的預扣稅撥備／(退款)	4,000	(22,222)
研發開支優惠扣減的稅務影響	(24,849)	(13,670)
上一年度(超額撥備)／撥備不足	<u>(6,956)</u>	<u>332</u>
實際稅項開支	<u>46,353</u>	<u>13,598</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395,146,000元(二零一八年：人民幣258,835,000元)及年內已發行普通股加權平均數2,539,417,170股(二零一八年：2,431,907,143股普通股)計算：

### 普通股加權平均數

	二零一九年	二零一八年
於一月一日的已發行普通股	2,539,050,000	2,239,050,000
配發股份的影響	-	192,857,143
行使購股權的影響	<u>367,170</u>	<u>-</u>
於十二月三十一日的普通股加權平均數	<u>2,539,417,170</u>	<u>2,431,907,143</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395,146,000元(二零一八年：人民幣258,835,000元)及普通股加權平均數2,549,626,341股(二零一八年：2,435,421,765股)計算如下：

普通股加權平均數(經攤薄)

	二零一九年	二零一八年
於十二月三十一日的普通股加權平均數	2,539,417,170	2,431,907,143
權益結算股份支付交易的影響	10,209,171	3,514,622
於十二月三十一日的普通股加權平均數(經攤薄)	<u>2,549,626,341</u>	<u>2,435,421,765</u>

10 貿易及其他應收款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應收款項	1,305,225	1,193,506
應收票據	948,981	911,473
減：虧損撥備	(93,710)	(105,868)
貿易應收款項及應收票據淨額	<u>2,160,496</u>	<u>1,999,111</u>
預付款項	408,771	250,879
非貿易應收款項	139,351	101,851
減：虧損撥備	-	-
預付款項及非貿易應收款項淨額	<u>548,122</u>	<u>352,730</u>
	<u>2,708,618</u>	<u>2,351,841</u>

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。

本集團所持應收票據由收取合約現金流量及出售金融資產產生，按公平價值計入其他全面收益計量。

為數人民幣107,037,000元(二零一八年：人民幣151,780,000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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
三個月內	1,606,362	1,592,295
四至六個月	238,911	177,310
七至十二個月	213,164	52,609
一至兩年	100,158	152,084
兩年以上	1,901	24,813
	<u>2,160,496</u>	<u>1,999,111</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

本集團按相等於全期預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的金額計量貿易應收款項虧損撥備，當中使用撥備矩陣進行計算。

下表提供有關本集團涉及貿易應收款項的信貸風險及預期信貸虧損的資料。

	二零一九年		
	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%	663,841	6,461
逾期一至三個月	4.2%	249,281	10,370
逾期四至六個月	7.4%	175,082	12,966
逾期七至十二個月	10.1%	74,562	7,523
逾期一至兩年	19.4%	106,805	20,736
逾期兩年以上	100.0%	35,654	35,654
		<u>1,305,225</u>	<u>93,710</u>
	二零一八年		
	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	100.0%	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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日的結餘	<u>105,868</u>	<u>73,230</u>
年內撇銷金額	(185)	(2,736)
年內(撥回)/確認虧損撥備	<u>(11,973)</u>	<u>35,374</u>
於十二月三十一日的結餘	<u><b>93,710</b></u>	<u>105,868</u>

## 11 貿易及其他應付款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	<b>1,370,633</b>	1,740,593
合約負債	<b>87,694</b>	32,434
非貿易應付款項及應計開支	<u>142,531</u>	<u>138,424</u>
	<u><b>1,600,858</b></u>	<u>1,911,451</u>

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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
三個月內	<b>750,743</b>	1,022,521
四至六個月	<b>434,420</b>	375,682
七至十二個月	<b>128,327</b>	291,150
一至兩年	<b>22,191</b>	19,427
兩年以上	<u>34,952</u>	<u>31,813</u>
	<u><b>1,370,633</b></u>	<u>1,740,593</u>

## 12 股息

### (a) 關於本年度應付本公司股權持有人的股息

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
報告期末後擬派股息每股普通股人民幣0.0545元 (二零一八年：每股普通股人民幣0.0357元)	<u>138,301</u>	<u>90,592</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

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 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0.0357元 (二零一八年：每股普通股人民幣0.0378元)	<u>90,684</u>	<u>100,183</u>

就截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息而言，二零一八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92,000元(二零一七年：人民幣15,633,000元)的差額，主要由於二零一八年年度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

### 業務回顧

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一九年		二零一八年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼	2,215,337	41.3	2,098,110	41.8	117,227	5.6
高速鋼	791,116	14.7	782,015	15.6	9,101	1.2
切削工具	657,094	12.2	581,232	11.5	75,862	13.1
鈦合金	321,709	6.0	245,155	4.9	76,554	31.2
商品貿易	1,384,617	25.8	1,315,034	26.2	69,583	5.3
	<u>5,369,873</u>	<u>100.0</u>	<u>5,021,546</u>	<u>100.0</u>	<u>348,327</u>	<u>6.9</u>

模具鋼一佔本集團於二零一九年財政年度營業額的41.3%

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一九年		二零一八年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼						
內銷	1,079,521	48.7	944,542	45.0	134,979	14.3
出口	1,135,816	51.3	1,153,568	55.0	(17,752)	(1.5)
	<u>2,215,337</u>	<u>100.0</u>	<u>2,098,110</u>	<u>100.0</u>	<u>117,227</u>	<u>5.6</u>

模具鋼使用鉬、鉻及釩等稀有金屬製造，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。

模具鋼分部所得營業額增加至人民幣2,215,337,000元(二零一八年：人民幣2,098,110,000元)。模具鋼分部營業額整體增加5.6%乃由於國內及海外市場需求強勁。整體銷量因本集團產品知名度提高而增加14.1%。然而，本集團用作原材料的稀有金屬的平均成本略有下降。由於稀有金屬成本下降，本集團得以下調其模具鋼售價，故平均售價較二零一八年下降7.5%。

受惠於本地客戶對本集團產品質量高度認可及信賴，國內營業額急升14.3%。國內銷量大幅增加26.1%，而平均售價則因本集團於生產中用作主要原材料的稀有金屬價格下跌而下跌9.3%。

與國內市場相比，海外市場相對穩定。出口銷量增加2.5%，而平均售價則下降3.9%。整體出口營業額輕微減少1.5%。

#### 高速鋼 — 佔本集團於二零一九年財政年度營業額的14.7%

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一九年		二零一八年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼						
內銷	<b>513,163</b>	<b>64.9</b>	527,517	67.5	(14,354)	(2.7)
出口	<b>277,953</b>	<b>35.1</b>	254,498	32.5	23,455	9.2
	<b><u>791,116</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>782,015</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>9,101</u></b>	<b><u>1.2</u></b>

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。

總銷量及平均售價保持不變，變動幅度小於1.2%。因此，高速鋼分部所得營業額保持相對穩定於人民幣791,116,000元(二零一八年：人民幣782,015,000元)。

於國內市場，本集團將重心由低合金高速鋼產品轉向高合金高速鋼產品。高合金高速鋼製產品通常更為耐用，且按較高的平均售價出售。由於產品重心變化，國內銷量減少4.2%，而平均售價則上升1.5%。整體國內營業額下跌2.7%。

於海外市場，本集團產品獲接納水平不斷提高。出口銷量錄得上升13.7%。海外市場客戶青睞含稀有金屬量較高的高速鋼產品。由於二零一九年鎢(專門用於生產高速鋼的稀有金屬之一)的價格下跌，故出口銷售的平均售價下降3.9%。在共同影響下，出口營業額增加9.2%。

切削工具一佔本集團於二零一九年財政年度營業額的12.2%

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一九年		二零一八年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
切削工具						
內銷	229,192	34.9	219,871	37.8	9,321	4.2
出口	427,902	65.1	361,361	62.2	66,541	18.4
	<u>657,094</u>	<u>100.0</u>	<u>581,232</u>	<u>100.0</u>	<u>75,862</u>	<u>13.1</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。

自二零一八年起，本集團採取政策以避免與國內低端市場上的其他小型生產公司發生不必要的價格戰。於二零一九年，本集團繼續集中精力於市場環境競爭較小的國內及海外中端產品市場。此導致整體銷量下跌，惟同時平均售價則有所提高。

切削工具整體銷量減少13.4%，而平均售價則上升30.6%。因此，切削工具分部營業額增加13.1%至人民幣657,094,000元(二零一八年：人民幣581,232,000元)。

於國內市場，政策變化導致國內銷量減少20.1%。另一方面，需求集中於中端產品導致平均售價上升30.5%。政策變動成功令國內營業額增加4.2%。

切削工具的出口業務表現超越國內業務。隨著海外客戶對質量的認可及信賴程度得到提高，主要從事為外國知名品牌提供切削工具OEM生產的其中一名主要競爭對手的訂單被本集團大量接收。故此，即使營銷政策有變，出口銷量僅減少10.3%。隨著平均售價顯著上升32.1%，出口營業額亦增加18.4%。

## 鈦合金一佔本集團於二零一九年財政年度營業額的6.0%

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一九年		二零一八年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鈦合金						
內銷	319,638	99.4	242,492	98.9	77,146	31.8
出口	2,071	0.6	2,662	1.1	(591)	(22.2)
	<u>321,709</u>	<u>100.0</u>	<u>245,155</u>	<u>100.0</u>	<u>76,554</u>	<u>31.2</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。

嚴格環境規定刺激化學品行業對鈦管及容器的需求。此外，於二零一九年拓展新客戶導致銷量整體增長16.2%。由於主要原材料鈦海綿的價格上漲，鈦合金產品的平均售價亦上升13.0%。因此，營業額大幅增加31.2%至人民幣321,709,000元(二零一八年：人民幣245,155,000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二零一八年的人民幣258,835,000元增加52.7%至二零一九年的人民幣395,146,000元，主要由於(i)本集團致力於創新研發使旗下四個主要分部的生產成本下降，繼而令毛利率較高的高端產品比例有所提升；及(ii)本集團一直積極開發各種銷售渠道以提升直接銷售的比例，當中顯示盈利能力有所提升。

## 營業額

本集團於二零一九年錄得營業額合共人民幣5,369,873,000元，較二零一八年人民幣5,021,546,000元增加6.9%。本集團所有分部的營業額均較上一年度有所增長。

## 銷售成本

隨著銷售增加，本集團於二零一九年產生銷售成本人民幣4,350,214,000元，較二零一八年人民幣4,157,004,000元(經重列)增加4.6%。

## 毛利率

於二零一九年，整體毛利率為19.0%(二零一八年：17.2%(經重列))。以下為本集團五個分部於二零一九年及二零一八年的毛利率：

	二零一九年	二零一八年 (經重列)
模具鋼	<b>25.9%</b>	24.5%
高速鋼	<b>25.0%</b>	21.4%
切削工具	<b>16.3%</b>	13.9%
鈦合金	<b>20.3%</b>	20.6%
商品貿易	<b>0.04%</b>	0.02%

### 模具鋼

模具鋼的毛利率由二零一八年的24.5%(經重列)上升至二零一九年的25.9%。本集團持續致力於開發直接銷售渠道。所付出的努力於二零一九年開始展現成果，使本集團得到更佳毛利率。

### 高速鋼

高速鋼的毛利率由二零一八年的21.4%(經重列)上升至二零一九年的25.0%，由低合金高速鋼產品為重心轉為高合金高速鋼產品為重心使本集團毛利率及盈利能力有所提高。

### 切削工具

隨著本集團營銷政策變動，提高對中端產品的關注，使切削工具分部盈利能力有所提高。切削工具的毛利率由二零一八年的13.9%(經重列)增加至二零一九年的16.3%。

### 鈦合金

二零一八年及二零一九年的銷售產品組合相似。於二零一九年，鈦合金分部的毛利率維持穩定於20.3%(二零一八年：20.6%(經重列))。

### 商品貿易

此分部的毛利率穩定維持於0.04%(二零一八年：0.02%)。

## 其他收入

其他收入由二零一八年的人民幣42,467,000元增加至二零一九年的人民幣55,895,000元，主要由於(i)新投資非上市投資基金錄得公平價值收益；及(ii)於收回賬齡介乎一至兩年的國內應收款項後撥回貿易應收款項虧損撥備。

## 分銷開支

二零一九年的分銷開支減少7.1%至人民幣97,554,000元(二零一八年：人民幣105,000,000元)，主要由於二零一八年產生一次性營銷及廣告計劃開支。於二零一九年，分銷開支佔營業額的百分比為1.8%(二零一八年：2.1%)。

## 行政開支

行政開支由二零一八年的人民幣132,551,000元(經重列)減少至二零一九年的人民幣129,363,000元，主要由於購股權計劃的成本分配。根據二零一八年授出的60,000,000份購股權的歸屬期，較大部分購股權計劃成本於二零一八年產生。有關影響被集團內部轉讓土地及樓宇所產生一次性土地增值稅部分抵銷。於二零一九年，行政開支佔營業額的百分比為2.4%(二零一八年(經重列)：2.6%)。

## 其他開支

其他開支由二零一八年的人民幣40,755,000元大減至二零一九年的人民幣1,990,000元。

於二零一八年十二月三十一日，絕大部分其他開支為貿易應收款項的預期信貸虧損撥備。應收款項當中大部分款項根據其實際未償還時間分類為賬齡一至兩年。與賬齡為七至十二個月的應收款項相比，賬齡一至兩年的應收款項被認為須計提更高預期信貸虧損撥備。於二零一八年，連同其他必要撥備，合共人民幣35,374,000元的預期信貸虧損於其他開支中確認。

大部分長賬齡應收款項已於二零一九年收回。此外，貿易應收款項的平均賬齡較二零一八年新近。因此，本年度預期信貸虧損撥備有所減少。

## 融資成本淨額

本集團於二零一九年的融資收入增加人民幣19,217,000元至人民幣26,450,000元。隨著自由現金結餘增加，本集團於二零一九年投資於更多定期存款以獲取更多利息回報。本集團於二零一九年的融資開支為人民幣156,636,000元，較二零一八年的人民幣142,071,000元增加10%，歸因於平均借款成本增加。



## 所得稅

誠如綜合損益表附註8所載，本集團的所得稅開支由二零一八年的人民幣13,598,000元增加241%至二零一九年的人民幣46,353,000元。有關增幅乃(i)本集團於二零一九年的應課稅經營溢利增加；及(ii)就外國中介控股公司將所獲股息分派重新投資於本集團旗下一間中國附屬公司而於二零一八年收取一次性預扣稅退款。

### 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二零一八年的人民幣258,835,000元增加52.7%至二零一九年的人民幣395,146,000元。本公司股權持有人應佔溢利比率由二零一八年的5.2%升至二零一九年的7.4%。

### 本公司股權持有人應佔年內全面收益總額

於二零一九年，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409,452,000元(二零一八年：人民幣247,228,000元)。

年內，本集團於其他全面收益貸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1,826,000元(二零一八年：借記人民幣3,562,000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收益人民幣12,480,000元(二零一八年：虧損人民幣8,045,000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股份有限公司、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、江蘇金貿鋼寶電子商務股份有限公司及濟南財金複星惟實股權投資基金合夥企業(有限合夥)。所有該等投資均按其於二零一九年十二月三十一日的公平價值列賬。年內，公平價值收益總額(扣除稅項)人民幣4,897,000元計入其他收入(二零一八年：無)，以及人民幣12,480,000元(二零一八年：虧損人民幣8,045,000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二零一八年的人民幣1,999,111,000元增至二零一九年的人民幣2,160,496,000元，主要歸功於銷售擴大。年內，貿易應收款項虧損撥備於二零一九年收回賬齡介乎一至兩年的國內應收款項後減少人民幣12,158,000元。相關已確認預期信貸虧損撥備亦相應撥回。

## 行業回顧

二零一九年，全球經濟增速放緩，中國經濟仍保持著穩中向好的發展態勢，國內供給側改革持續深入，推動經濟向更高質量方向發展。根據國家統計局公佈的數據，二零一九年國內生產總值990,865億元，同比增長6.1%；全國規模以上工業增加值比上年增長5.7%，其中高技術製造業和戰略性新興產業增加值分別比上年增長8.8%和8.4%，明顯高於規模以上工業增加值增長速度。

經過四年的供給側改革，鋼鐵行業市場供給結構不斷優化，中國特鋼產量逐漸提升，但是特鋼產量佔比仍然偏低。根據蘭格鋼鐵監測數據顯示，二零一九年中國重點優特鋼企業共生產特鋼粗鋼約1.4億噸，同比增長6.78%。其中，非合金鋼產量5,334萬噸，同比增長8.44%；低合金鋼產量約4,882萬噸，同比增長11.10%；而具有高附加值的合金鋼產量約3,409萬噸，同比增長0.13%，僅佔重點優特鋼企業特鋼粗鋼總產量的23.94%。據統計，二零一九年中國重點優特鋼企業特鋼粗鋼產量僅佔全國粗鋼總產量的14.29%，遠低於日本、德國等發達國家的20%以上的水平，仍存在較大的進口需求。此外，合金鋼產量更是僅佔全國粗鋼總產量的3.24%，而來自國防軍工、高新技術產業等領域的下游需求與日俱增，因此更為依賴進口。中國的特鋼產品，尤其是高端特鋼產品的進口替代空間巨大。

目前，鋼鐵行業去產能工作的中心已全面轉入結構性去產能、系統性優產能的新階段，助推行業提質增效。其中，特鋼是實現鋼鐵行業高質量發展的重要保障，亦是行業未來發展的重點方向。然而現階段中國特鋼行業集中度偏低，產業結構有待進一步優化。據特鋼協會數據顯示，國內前5家特鋼生產企業的特鋼產量佔比在35%左右，而工業發達國家該數據約在70%以上。作為衡量一個國家製造業先進性的重要標誌，特鋼產品廣泛應用於高端裝備製造和戰略新興產業領域，在中國製造業的轉型升級的作用不言而喻。當前全球貿易環境不確定性增強，加速特鋼產品、尤其是高端特鋼產品的進口替代已漸成趨勢，特鋼行業迎來了快速發展的機遇期。

另一方面，在中國製造業轉型升級、加速高質量發展大背景下，政府密集出台相關政策，扶持特鋼行業發展。二零一五年，國務院印發《中國製造2025》，開始了全面推進實施製造強國的進程。隨後，在《中國製造2025》的引領下，政府陸續出台了一系列政策措施，從制度層面到產業政策層面推進包括特殊鋼在內的新材料產業發展。二零一八年，在國家統計局發佈的《戰略性新興產業分類(2018)》中，首次將包含「高性能工具模具鋼」在內的39類先進鋼鐵材料列入了國家新材料產業目錄中。二零一九年十月，國家發展改革委修訂發佈了《產業結構調整指導目錄(2019年本)》，高性能工模具鋼，高純度、高品質合金粉末被列入國家鼓勵類產品，特鋼的重點產業地位進一步突顯。十二月，在中共中央政治局召開的會議中，再次強調要加快現代化經濟體系建設，推動製造業高質量發展。隨著中國步入製造業高質量發展階段，中高端特鋼(包括本集團的模具鋼及高速鋼產品)需求得以加速拉動，特鋼行業的重點產業地位將進一步凸顯，發展空間和增長潛力巨大。

## 市場回顧

二零一九年，世界經濟增速放緩，全球貿易形勢不確定性加劇，在此背景下，中國工業新舊動能加速轉換，工業經濟仍在合理區間穩定運行，工業投資增速穩中有進、工業品消費繼續保持平穩增長。本集團主營高速鋼、模具鋼、切削工具、鈦合金四大產品，其中模具鋼被譽為「工業之母」、工業切削刀具則被稱為工業機床的「牙齒」，均為工業的穩定發展提供著強大的支撐保障服務，具備穩定且良好的市場基礎。

## 市場地位

本集團憑藉轉型高端產品市場的發展戰略以及多元化產品的核心競爭力，在模具鋼及鈦合金分部業務的銷量均錄得穩定升幅，帶動整體業績增長。根據世界權威鋼鐵與金屬產品市場研究中心(Steel and Metals Market Research)的最新報告，本集團高速鋼及模具鋼總產量約17.5萬噸，於世界工模具鋼企業排名中前進一位，躍居第二。本集團高速工具鋼產品年產能已連續14年穩居世界首位，連續21年位居中國第一。

## 成就

基於產品的獨特性和領先的國際市場地位，期內本集團獲得了行業及資本市場多項殊榮。在知名財經雜誌《中國融資》主辦的「2019年中國融資大獎」中榮獲「最具投資價值獎」；天工股份順利獲得全球知名國際檢驗認證機構必維國際檢驗集團頒發的BS EN ISO 9001:2015/EN9100:2018航空質量管理體系認證證書；本集團的「高品質壓鑄模具關鍵技術開發與應用」項目更取得由中國鋼鐵工業協會、中國金屬學會及冶金科學技術獎勵委員會頒發的「冶金科學技術」壹等獎；本集團的模具鋼、高速鋼、切削工具榮獲由中國質量檢驗協會頒發的「全國質量信得過產品」，本集團還獲得了由其頒發的「全國金屬加工行業質量領先品牌」證書，以及由鎮江市政府授予的「鎮江市市長質量獎」。此外，於二零二零年三月九日，本集團獲納入「恆生綜合指數」成份股，鑑於本公司於過去十二個月沒有增加股本(購股權計劃外)以增加其市值，這體現了資本市場對公司業務發展的高度肯定。

## 展望

### 國內行業發展環境

受新冠肺炎疫情與外圍貿易緊張形勢雙重影響，特鋼行業短期內承壓。面對疫情，本集團迅速啟動具有針對性的防疫措施，成立了疫情防控應急領導小組，切實將防控工作落實到位，盡可能地將疫情帶來的衝擊降至最低。實際上，由於本集團供應鏈極富彈性，且於湖北省地區銷售及供應佔比均不足0.1%，受疫情影響無法按時於工廠復工的員工不足1%，產能恢復迅速，截止至二零二零年三月二十日，鎮江總部復工率快速恢復至100%，各產線滿負荷生產。此次新冠肺炎疫情對本集團的影響十分有限。

中國製造業正處於由中低端向高端轉型的重要時期，特鋼需求量大，疫情消退後政府逆週期調節力度有望加大，特鋼行業發展前景依然可期。此外，新冠肺炎疫情的爆發也將在短期內造成稀有金屬供給偏緊，價格出現上漲，對於本集團而言，以稀有金屬作為原材料的特鋼產品成本可轉嫁予客戶，因此集團毛利率相對可控；此外，原材料價格持續向好亦將帶動集團整體收入的增加，有利於公司經營規模的擴大。

二零二零年一月，國務院常務會議明確指出，要大力改善營商環境，繼續實施以製造業為重點的減稅降費措施，本集團有望持續受益於國家政策利好。

## 海外拓展策略

本集團積極佈局海外產能，於泰國設立首個海外高度自動化切削工具工廠，預計於二零二零年九月正式建成投產，屆時本集團產能以及生產效率都將得到提高。另外，本集團不斷拓展海外市場，陸續於多個國家和地區設立了合營／聯營銷售公司。本集團在海外設立的首家自營銷售子公司 — TG Special Steel Co., Ltd，亦於二零一九年正式成立。在本集團全球產銷一體化的帶動下，本集團將進一步擴大市場規模，同時減小貿易摩擦帶來的不確定性影響。

本集團亦將持續在海外積極物色新材料領域的併購機會，力求為業績長期穩定增長提供有力支持。

## 產品發展策略

本集團近年來一直致力於拓展高端新材料市場，提升行業競爭力。本集團投資建設的國內首條工模具鋼粉末冶金生產線，首期工程已於二零一九年十一月建成投產，填補了國內市場供應的空白，粉末冶金二期項目亦將視情況於未來啓動建設。以本集團與中國鋼研科技集團成立的國內首家粉末冶金研究院為堅實的技術支撐，粉末冶金生產線有助於本集團提高國際高端產品市場競爭力，並逐步實現由減材製造向增材製造(如3D打印等)的轉型。

## 市場策略

作為國際領先的高端新材料生產商，本集團主營之產品被廣泛應用於航空、汽車、高速列車及石油化工等，暢銷歐美以及亞洲地區，深受客戶的信任和支持，具備良好的市場前景，預期公司市場份額將持續擴大。同時，本集團傾向將市場焦點轉向中高端產品市場，以防止不必要的價格戰，增強客戶黏性，保障盈利穩定性。

## 營銷策略

本集團將繼續積極增加直營比例，更好地瞭解客戶需求，提供更加貼合市場需求的優質產品，促進與客戶建立互惠互利的合作關係，進一步提升客戶黏性，助力業績穩步增長。另一方面，在網絡電商迅猛發展背景下，本集團亦將拓展多元化的銷售渠道，擴大和加強線上銷售渠道建設，如阿里巴巴、亞馬遜、eBay、京東、天貓等，進一步帶動產品銷售額。

本集團將始終秉持「中國天工、世界共享」高質量全球化高速發展願景，積極推進海外產能佈局，加速拓展高端新材料市場，不斷增強行業競爭力，提升經營效率，進一步拓寬盈利空間，為股東創造更大的價值。

## 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。

配售所得款項已於二零一九年六月三十日前悉數動用。有關詳情請參閱本公司二零一九年中期報告。

## 流動資金及財務資源

於二零一九年十二月三十一日，本集團的流動資產包括現金及現金等價物人民幣398,017,000元、存貨人民幣1,734,664,000元、貿易及其他應收款項人民幣2,708,618,000元、抵押存款人民幣610,400,000元及定期存款人民幣500,000,000元。於二零一九年十二月三十一日，本集團的計息借款為人民幣3,251,733,000元(二零一八年：人民幣3,183,779,000元)，其中人民幣2,612,845,000元須於一年內償還，另外人民幣638,888,000元的償還期為一年以上。本集團於二零一九年十二月三十一日的經調整淨負債權益比率(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59.1%(二零一八年：56.9%)。

借款增加主要由於本集團的產量及銷售擴大致使現金需求增加。於二零一九年十二月三十一日，借款其中人民幣1,913,000,000元以人民幣計值、99,437,074美元以美元計值、65,140,227歐元以歐元計值及151,615,227港元以港元計值。本集團的借款須按年利率介乎0.70%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398,666,000元(二零一八年：人民幣810,899,000元)。減少主要由於：(i)二零一九年下半年(尤其是接近本年度第三季度)的銷售比例增加，導致貿易應收款項結餘增加；及(ii)原材料及輔助材料的預付款項增加，藉以確保生產供應以應付需求上漲。

### 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。

本集團於二零一九年的存貨周轉天數為156天(二零一八年：171天(經重列))。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。

本集團於二零一九年的貿易應收款項周轉天數為141天(二零一八年：135天)。貿易應收款項周轉天數延長主要由於二零一九年下半年的銷售比例增加。

本集團於二零一九年的貿易應付款項周轉天數為131天(二零一八年：126天(經重列))。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，本集團於二零一九年的現金循環周期為166天(二零一八年：180天(經重列))。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，以及優化生產流程。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

於二零一九年，本集團的物業、廠房及設備增加淨額為人民幣269,819,000元，主要由於粉末冶金生產線開支，並以內部現金資源、經營現金流量及銀行借款共同撥資。於二零一九年十二月三十一日，資本承擔為人民幣350,787,000元(二零一八年：人民幣458,597,000元)，其中人民幣92,792,000元(二零一八年：人民幣90,265,000元)已訂約，另人民幣257,995,000元(二零一八年：人民幣368,332,000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中頻爐建設投資有關，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65.7%。銷售總額其中34.3%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

於二零一九年十二月三十一日，本集團抵押若干銀行存款人民幣610,400,000元(二零一八年：人民幣464,500,000元)及若干貿易應收款項人民幣107,037,000元(二零一八年：人民幣151,780,000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

於二零一九年十二月三十一日，本集團聘用2,817名僱員(二零一八年：2,864名僱員)。年內員工成本總額為人民幣280,094,000元(二零一八年：人民幣268,791,000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

本公司將於二零二零年五月二十五日至二零二零年五月二十八日(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二零二零年五月二十八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二零二零年五月二十二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)以辦理登記。

董事會於二零二零年三月二十日議決向於二零二零年六月五日名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.0545元(二零一八年：人民幣0.0357元)。本公司將於二零二零年六月八日至二零二零年六月十一日(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二零二零年七月二十四日或之前派付。股息派付須待本公司股東在預期於二零二零年五月二十八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二零二零年六月五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56,911,000份購股權已註銷及失效，以及概無根據二零零七年購股權計劃授出的購股權仍未行使及可予行使。

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。

60,000,000份購股權當中30,000,000份購股權已於二零一九年三月三十一日歸屬。涉及30,000,000股股份的所有購股權曾於二零一九年八月二十九日至二零一九年十二月二十七日期間可予行使。

由於截至二零一九年十二月三十一日止年度經審核綜合純利較二零一八年增加52.7%，有關餘下30,000,000股股份的購股權將於二零二零年三月三十一日歸屬。

## 購買、出售或贖回股份

截至二零一九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，本公司已於截至二零一九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。兩名獨立非執行董事高翔先生及李卓然先生因有事務在身而未能出席本公司於二零一九年五月二十四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。審核委員會於二零二零年三月十九日舉行會議，以考慮及審閱本集團二零一九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，本公司二零一九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二零一九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

本公司二零一九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，二零二零年三月二十日

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、王雪松

\* 僅供識別