

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分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)

截至二零二零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 二零二零年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 (未經審核) (經重列)	變動
營業額	2,509.4	2,806.6	(10.6%)
毛利	541.6	462.3	17.1%
本公司股權持有人應佔溢利	211.0	149.5	41.2%
每股基本盈利(人民幣元)	0.082	0.059	39.0%
每股攤薄盈利(人民幣元)	0.082	0.059	39.0%
毛利率	21.6%	16.5%	5.1點
純利率	8.5%	5.5%	3.0點
	於二零二零年 六月三十日 (未經審核)	於二零一九年 十二月 三十一日 (經審核)	變動
資產淨值	5,249.2	5,203.1	0.9%
債務淨額 ⁽¹⁾	1,569.4	1,743.3	(10.0%)
淨資產負債比率 ⁽²⁾	29.9%	33.5%	(3.6點)

附註：

(1) 債務淨額等於銀行借款總額減抵押存款、定期存款以及現金及現金等價物。

(2) 淨資產負債比率以債務淨額除以權益計算。

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」)截至二零二零年六月三十日止六個月的未經審核綜合損益及其他全面收益表以及本集團於二零二零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，連同二零一九年同期的比較數字如下：

綜合損益表

截至二零二零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 二零二零年 (未經審核) 人民幣千元	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元 (經重列)
營業額	4	2,509,390	2,806,575
銷售成本		(1,967,832)	(2,344,282)
毛利		541,558	462,293
其他收入	5	13,961	11,562
分銷開支		(44,378)	(46,232)
行政開支		(44,591)	(63,040)
研發開支		(105,133)	(106,169)
其他開支	6	(49,114)	(20,792)
經營業務溢利		312,303	237,622
融資收入		13,732	9,720
融資開支		(85,189)	(71,248)
融資成本淨額	7(a)	(71,457)	(61,528)
應佔聯營公司溢利		2,234	3,302
應佔合營公司虧損		(2,817)	(6,279)
除所得稅前溢利	7	240,263	173,117
所得稅	8	(27,143)	(19,418)
期內溢利		213,120	153,699
以下各項應佔：			
本公司股權持有人		211,017	149,468
非控股權益		2,103	4,231
期內溢利		213,120	153,699
每股盈利(人民幣元)	9		
基本		0.082	0.059
攤薄		0.082	0.059

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二零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	
	二零二零年 (未經審核) 人民幣千元	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元
期內溢利	213,120	153,699
期內其他全面收入(除稅及作出重新分類調整後)：		
不會重新分類至損益的項目：		
按公平價值計入其他全面收入的股權投資		
—公平價值儲備的變動淨額		
(扣除稅項人民幣2,355,000元		
(二零一九年：扣除稅項人民幣1,935,000元))		
(不可劃轉)	(13,345)	10,965
其後或會重新分類至損益的項目：		
換算的匯兌差額：		
—功能貨幣並非人民幣的實體的財務報表	(4,807)	(319)
期內其他全面收入	(18,152)	10,646
期內全面收入總額	194,968	164,345
以下各項應佔：		
本公司股權持有人	192,865	160,114
非控股權益	2,103	4,231
期內全面收入總額	194,968	164,345

綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日(未經審核)

	附註	於 二零二零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於 二零一九年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,937,046	3,866,888
預付租賃款項		111,905	113,353
商譽		21,959	21,959
於聯營公司的權益		58,210	53,466
於合營公司的權益		22,739	27,638
其他金融資產		125,800	141,500
遞延稅項資產		49,181	37,109
		<u>4,326,840</u>	<u>4,261,913</u>
流動資產			
交易證券		3,140	2,765
存貨		1,689,920	1,734,664
貿易及其他應收款項	10	2,729,231	2,708,618
抵押存款		649,720	610,400
定期存款		422,000	500,000
現金及現金等價物		594,786	398,017
		<u>6,088,797</u>	<u>5,954,464</u>
流動負債			
計息借款		2,450,571	2,612,845
貿易及其他應付款項	11	1,761,035	1,600,858
即期稅項		28,672	28,122
遞延收入		6,509	6,509
		<u>4,246,787</u>	<u>4,248,334</u>
流動資產淨值		<u>1,842,010</u>	<u>1,706,130</u>
資產總值減流動負債		<u>6,168,850</u>	<u>5,968,043</u>
非流動負債			
計息借款		785,379	638,888
遞延收入		55,135	51,369
遞延稅項負債		79,179	74,652
		<u>919,693</u>	<u>764,909</u>
資產淨值		<u>5,249,157</u>	<u>5,203,134</u>

綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日(未經審核)(續)

		於 二零二零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於 二零一九年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
資本及儲備			
股本	12	45,694	45,766
儲備		<u>5,034,573</u>	<u>4,990,581</u>
本公司股權持有人應佔權益總額		5,080,267	5,036,347
非控股權益		<u>168,890</u>	<u>166,787</u>
權益總額		<u><u>5,249,157</u></u>	<u><u>5,203,134</u></u>

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。

本公司於二零二零年六月三十日及截至該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

天工國際有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)的中期財務報告乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製，包括已遵守國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)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。中期財務報告於二零二零年八月二十四日獲授權刊發。

編製中期財務報告採用的會計政策與二零一九年年度財務報表所採用者相同，惟預期將於二零二零年年度財務報表內反映的會計政策變動除外。該等會計政策的任何變動詳情載於附註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須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及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，對了解本集團自刊發二零一九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。

中期財務報告乃未經審核，惟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將載於中期財務報告內。

中期財務報告所載有關截至二零一九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，惟摘錄自該等截至二零一九年十二月三十一日止財政年度的財務報表。本公司核數師已呈報該等截至二零一九年十二月三十一日止財政年度的財務報表。核數師報告並無保留意見，亦無載有核數師於出具無保留意見報告的情況下，提請注意任何引述的強調事項。

3. 會計政策以及呈列及披露變動

(a) 會計政策變動

本集團已就當前會計期間的財務報表應用以下由國際會計準則理事會所頒佈國際財務報告準則的修訂：

- 國際財務報告準則第3號的修訂，業務的定義
- 國際財務報告準則第16號的修訂，與COVID-19相關的租金優惠

除國際財務報告準則第16號的修訂外，本集團並無應用於當前會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。有關發展概無對本集團於本中期財務報告編製或呈列當前或過往期間的業績及財務狀況的方式構成重大影響。

(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是項經修訂規例及詮釋。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。本集團已透過重列綜合損益表的比較數字而追溯應用有關呈列及披露方式。

截至二零一九年六月三十日止六個月期間綜合損益表的受影響項目：

	截至二零一九年六月三十日止六個月期間		
	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	2,450,451	(106,169)	2,344,282
研發開支	—	106,169	106,169
總計	2,450,451	—	2,450,451

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(「模具鋼」)及高速鋼(「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。

按產品分類劃分的客戶合約營業額分拆如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
模具鋼	1,137,548	1,100,496
高速鋼	358,280	376,037
切削工具	396,517	282,023
鈦合金	90,817	144,596
商品貿易	526,228	903,423
	<u>2,509,390</u>	<u>2,806,575</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。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的客戶群多元化，包括一名客戶(截至二零一九年六月三十日止六個月：一名客戶)的交易額佔本集團營業額10%以上。截至二零二零年六月三十日止六個月，與有關客戶進行商品貿易所得營業額約為人民幣526,228,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣903,423,000元)，有關營業額源自中國。

(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。

除收到有關經調整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。分部間營業額參考就類似訂單向外方收取的價格定價。

截至二零二零年及二零一九年六月三十日止期間，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。

	截至二零二零年六月三十日止六個月					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	1,137,548	358,280	396,517	90,817	526,228	2,509,390
分部間營業額	-	130,491	-	-	-	130,491
可報告分部營業額	<u>1,137,548</u>	<u>488,771</u>	<u>396,517</u>	<u>90,817</u>	<u>526,228</u>	<u>2,639,881</u>
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	<u>201,867</u>	<u>106,581</u>	<u>71,849</u>	<u>9,553</u>	<u>154</u>	<u>390,004</u>

	於二零二零年六月三十日					
	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
可報告分部資產	<u>4,396,932</u>	<u>2,112,105</u>	<u>1,431,909</u>	<u>517,712</u>	<u>8</u>	<u>8,458,666</u>
可報告分部負債	<u>967,269</u>	<u>409,463</u>	<u>345,191</u>	<u>82,030</u>	<u>-</u>	<u>1,803,953</u>

	截至二零一九年六月三十日止六個月					
	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	1,100,496	376,037	282,023	144,596	903,423	2,806,575
分部間營業額	<u>-</u>	<u>150,171</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>150,171</u>
可報告分部營業額	<u>1,100,496</u>	<u>526,208</u>	<u>282,023</u>	<u>144,596</u>	<u>903,423</u>	<u>2,956,746</u>
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	<u>173,160</u>	<u>75,759</u>	<u>36,139</u>	<u>19,424</u>	<u>350</u>	<u>304,832</u>

	於二零一九年十二月三十一日					
	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
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>

(ii) 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	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
營業額		
可報告分部營業額	2,639,881	2,956,746
抵銷分部間營業額	<u>(130,491)</u>	<u>(150,171)</u>
綜合營業額	<u>2,509,390</u>	<u>2,806,575</u>

截至六月三十日止六個月

二零二零年

二零一九年

人民幣千元

人民幣千元

溢利

可報告分部溢利	390,004	304,832
融資成本淨額	(71,457)	(61,528)
應佔聯營公司溢利	2,234	3,302
應佔合營公司(虧損)/溢利	(2,817)	(6,279)
其他未分配總部及公司開支	(77,701)	(67,210)

綜合除所得稅前溢利

240,263

173,117

於二零二零年

於二零一九年

六月三十日

十二月三十一日

人民幣千元

人民幣千元

資產

可報告分部資產	8,458,666	8,380,578
於聯營公司的權益	58,210	53,466
於合營公司的權益	22,739	27,638
其他金融資產	125,800	141,500
遞延稅項資產	49,181	37,109
交易證券	3,140	2,765
抵押存款	649,720	610,400
定期存款	422,000	500,000
現金及現金等價物	594,786	398,017
其他未分配總部及公司資產	31,395	64,904

綜合資產總值

10,415,637

10,216,377

於二零二零年

於二零一九年

六月三十日

十二月三十一日

人民幣千元

人民幣千元

負債

可報告分部負債	1,803,953	1,635,848
計息借款	3,235,950	3,251,733
即期稅項	28,672	28,122
遞延稅項負債	79,179	74,652
其他未分配總部及公司負債	18,726	22,888

綜合負債總額

5,166,480

5,013,243

(iii) 地區資料

本集團轄下管理業務遍及全球，但主要分為中華人民共和國(「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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
營業額		
中國	1,697,854	1,918,366
北美	363,039	296,563
歐洲	293,257	408,010
亞洲(中國除外)	138,061	160,193
其他	17,179	23,443
總計	2,509,390	2,806,575

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
政府補助金	7,419	4,065
銷售廢料	1,114	2,232
出售物業、廠房及設備的收益淨額	331	—
匯兌收益淨額	—	2,125
上市證券的股息收入	3,580	800
交易證券的已變現及未變現收益淨額	299	567
其他	1,218	1,773
	13,961	11,562

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」)、江蘇天工科技股份有限公司(「天工股份」)及江蘇天工精密工具有限公司，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4,165,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣1,426,000元)。於截至二零二零年六月三十日止六個月，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3,254,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣2,639,000元)。

6. 其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項虧損撥備	29,900	19,813
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	–	217
慈善捐贈	1,625	520
匯兌虧損淨額	17,018	–
其他	571	242
	<u>49,114</u>	<u>20,792</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	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
利息收入	<u>(13,732)</u>	<u>(9,720)</u>
融資收入	<u>(13,732)</u>	<u>(9,720)</u>
銀行貸款利息	96,138	87,271
減：撥充資本至興建中物業、廠房及設備的利息開支	<u>(10,949)</u>	<u>(16,023)</u>
融資開支	<u>85,189</u>	<u>71,248</u>
融資成本淨額	<u>71,457</u>	<u>61,528</u>

(b) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(經重列)	
存貨成本*	1,967,832	2,344,282
折舊	126,870	118,443
預付租賃款項攤銷	1,448	1,277
存貨撇減撥備	5,607	2,777
貿易應收款項虧損撥備	29,900	19,813

* 存貨成本包括與折舊開支及存貨撇減撥備有關為數人民幣105,143,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣96,032,000元(經重列))，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

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項		
中國所得稅撥備	33,176	23,338
香港利得稅(撥回)/撥備	(1,294)	1,048
泰國利得稅撥備	438	—
	32,320	24,386
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	(5,177)	(4,968)
	27,143	19,418

- (a) 根據開曼群島及英屬維爾京群島的規則及法規，本集團毋須繳納開曼群島或英屬維爾京群島的任何所得稅。
- (b) 中國所得稅撥備根據位於中國的附屬公司各自適用的企業所得稅率計算，該等稅率乃根據中國相關所得稅規則及規例釐定。

天工工具、天工愛和及天工股份於二零二零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(二零一九年：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%(二零一九年：25%)。

- (c) 已就天工發展香港有限公司根據截至二零二零年六月三十日止六個月在香港賺取的估計應課稅溢利，按稅率16.5%(二零一九年：16.5%)計提香港利得稅撥備。
- (d) 已就Tiangong Special Steel Company Limited及Tiangong Precision Tools (Thailand) Company Limited根據截至二零二零年六月三十日止六個月在泰國賺取的估計應課稅溢利，按稅率20%計提泰國利得稅撥備。

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211,017,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣149,468,000元)及中期期間已發行普通股的加權平均數2,568,842,000股(截至二零一九年六月三十日止六個月：2,539,050,000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211,017,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣149,468,000元)及截至二零二零年六月三十日止六個月普通股的加權平均數2,581,683,069股(包括以權益結算的股份支付交易的影響)(截至二零一九年六月三十日止六個月：2,544,871,574股)計算。

10. 貿易及其他應收款項

	於 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	1,416,162	1,305,225
應收票據	931,507	948,981
減：虧損撥備	(116,782)	(93,710)
貿易應收款項及應收票據淨額	<u>2,230,887</u>	<u>2,160,496</u>
預付款項	404,085	408,771
非貿易應收款項	94,259	139,351
減：虧損撥備	—	—
預付款項及非貿易應收款項淨額	<u>498,344</u>	<u>548,122</u>
	<u>2,729,231</u>	<u>2,708,618</u>

為數人民幣163,069,000元(二零一九年：人民幣107,037,000元)的貿易應收款項已抵押予一間銀行作為本集團銀行貸款的擔保。

於報告期末，計入貿易及其他應收款項的貿易應收款項及應收票據按發票日期並扣除虧損撥備進行的賬齡分析如下：

	於 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元
三個月內	1,702,689	1,606,362
四至六個月	144,134	238,911
七至十二個月	240,933	213,164
一至兩年	129,634	100,158
兩年以上	13,497	1,901
	<u>2,230,887</u>	<u>2,160,496</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。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

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

	於 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元
三個月內	755,199	750,743
四至六個月	215,563	434,420
七至十二個月	392,418	128,327
一至兩年	12,982	22,191
兩年以上	36,497	34,952
貿易應付款項及應付票據總額	<u>1,412,659</u>	<u>1,370,633</u>
合約負債	80,363	87,694
非貿易應付款項及應計開支	<u>268,013</u>	<u>142,531</u>
	<u>1,761,035</u>	<u>1,600,858</u>

12. 股本、儲備及股息

(a) 股息

於中期期間已批准但未派付／已批准及派付的股權持有人應佔上一財政年度的應付股息：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於中期期間已批准但未派付上一財政年度股息每股 人民幣0.0545元(截至二零一九年六月三十日 止六個月已批准及派付：每股人民幣0.0357元)	<u>140,013</u>	<u>90,410</u>

董事不建議就中期期間派付中期股息(截至二零一九年六月三十日止六個月期間並無中期股息)。

(b) 以權益結算的股份支付交易

於二零一八年一月十一日，本公司已根據其於二零一七年五月二十六日採納的僱員購股權計劃向其僱員分兩批授出60,000,000份購股權。每份購股權均賦予其持有人權利認購本公司一股普通股。該等購股權其中50%已於二零一九年三月三十一日歸屬且行使期已於二零一九年十二月三十一日到期，而其餘50%購股權則於二零二零年三月三十一日歸屬並可於截至二零二零年十二月三十一日止予以行使。就每份接納的購股權而應付的金額為1.00港元。行使價為1.50港元。

截至二零二零年六月三十日止六個月，概無任何購股權獲行使(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

倘購股權於歸屬日期後被沒收或於到期日仍未行使，過往於資本儲備確認的金額將轉撥至保留盈利。

於二零一九年八月十八日，於二零一四年八月十八日授出的22,147,000份購股權因並未於到期日或之前行使而被沒收，故資本儲備金額人民幣10,401,000元轉撥至保留盈利。

管理層討論及分析

業務回顧

	截至六月三十日止六個月		二零一九年		變動	
	二零二零年		二零一九年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼	1,137,548	45.3	1,100,496	39.2	37,052	3.4
高速鋼	358,280	14.3	376,037	13.4	(17,757)	(4.7)
切削工具	396,517	15.8	282,023	10.0	114,494	40.6
鈦合金	90,817	3.6	144,596	5.2	(53,779)	(37.2)
商品貿易	526,228	21.0	903,423	32.2	(377,195)	(41.8)
	<u>2,509,390</u>	<u>100.0</u>	<u>2,806,575</u>	<u>100.0</u>	<u>(297,185)</u>	<u>(10.6)</u>

模具鋼 — 約佔本集團於二零二零年上半年營業額的45%

	截至六月三十日止六個月		二零一九年		變動	
	二零二零年		二零一九年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內銷	738,021	64.9	496,543	45.1	241,478	48.6
出口	399,527	35.1	603,953	54.9	(204,426)	(33.8)
	<u>1,137,548</u>	<u>100.0</u>	<u>1,100,496</u>	<u>100.0</u>	<u>37,052</u>	<u>3.4</u>

模具鋼為一種高合金特殊鋼，使用了多種稀有金屬製成，包括鉬、鉻及鈮。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。

受新型冠狀病毒(COVID-19)疫情影響，國內外市場期內經營環境經歷巨變。由於各國疫情擴散速度及恢復生產進度有別，國內市場及海外市場貢獻的營業額亦有所不同。於二零二零年上半年，模具鋼產品的整體銷量增長4.1%，而平均售價則微跌0.7%。因此，來自模具鋼分部的營業額增加約3.4%至人民幣1,137,548,000元(二零一九年上半年：人民幣1,100,496,000元)。

由於日本及其他海外國家延遲復產，供應減少及物流問題影響國內客戶對進口模具鋼的需求。期內，國內客戶傾向以國內供應商所生產的本地產品取代進口模具鋼。受惠於此趨勢，本集團得以把握機會接觸不同行業的新國內客戶，成功爭取大量新訂單。此外，疫情大幅帶動口罩生產所用口罩熔噴模具的需求。因此，國內銷量及平均售價分別上升35.9%及9.3%。國內營業額增加48.6%至人民幣738,021,000元(二零一九年上半年：人民幣496,543,000元)。

出口方面，隨著COVID-19疫情於歐洲及北美地區大規模蔓延，部分海外客戶因為抗疫而暫停生產，令模具鋼的海外需求受到影響。來自出口銷售的營業額下跌33.8%至人民幣399,527,000元(二零一九年上半年：人民幣603,953,000元)。

高速鋼一約佔本集團於二零二零年上半年營業額的14%

	截至六月三十日止六個月					
	二零二零年		二零一九年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內銷	233,194	65.1	274,197	72.9	(41,003)	(15.0)
出口	125,086	34.9	101,840	27.1	23,246	22.8
	<u>358,280</u>	<u>100.0</u>	<u>376,037</u>	<u>100.0</u>	<u>(17,757)</u>	<u>(4.7)</u>

高速鋼的生產使用了多種稀有金屬，包括鎢、鉬、鉻及釩，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。

在保持社交距離的隔離政策下，北美家庭依舊於後院享受休閒DIY活動。因此，作為切削工具的原材料，高速鋼的海外需求仍然強勁。

此外，自二零一九年起，本集團更加專注發展中高端產品，惟國內中高端需求相對不及海外。因此，本集團配合需求變化而分配資源。

高速鋼整體營業額微跌4.7%至人民幣358,280,000元(二零一九年上半年：人民幣376,037,000元)。國內市場的銷量倒退13.3%，而平均售價亦下跌1.9%。相反，海外市場的銷量增長27.4%，而平均售價則下跌3.6%。

切削工具一約佔本集團於二零二零年上半年營業額的16%

	截至六月三十日止六個月					
	二零二零年		二零一九年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內銷	110,666	27.9	99,831	35.4	10,835	10.9
出口	285,851	72.1	182,192	64.6	103,659	56.9
	<u>396,517</u>	<u>100.0</u>	<u>282,023</u>	<u>100.0</u>	<u>114,494</u>	<u>40.6</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，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。本集團生產的高端硬質合金工具主要為定製工具。

於二零二零年上半年，切削工具產品的整體銷量大增29.3%，而平均售價則微升8.7%。因此，切削工具分部的營業額增加40.6%至人民幣396,517,000元(二零一九年上半年：人民幣282,023,000元)。

受惠於二零一九年秋季以來成功接收其中一名主要競爭對手的部分OEM訂單，海外市場份額有所上升，帶動期內出口銷量及平均售價分別大幅增長19.9%及30.8%。因此，出口營業額增加56.9%至人民幣285,851,000元(二零一九年上半年：人民幣182,192,000元)。

自二零一八年以來，國內市場(尤其國內低端產品領域)價格競爭日益激烈，故本集團加大力度開拓中端產品的國內及海外市場。隨著二零一九年秋季以來擴大海外市場份額，本集團重新分配更多產能服務海外市場。相較海外市場，國內營業額僅增加10.9%至人民幣110,666,000元(二零一九年上半年：人民幣99,831,000元)。

鈦合金一約佔本集團於二零二零年上半年營業額的4%

	截至六月三十日止六個月					
	二零二零年		二零一九年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內銷	89,744	98.8	144,372	99.8	(54,628)	(37.8)
出口	1,073	1.2	224	0.2	849	379.0
	<u>90,817</u>	<u>100.0</u>	<u>144,596</u>	<u>100.0</u>	<u>(53,779)</u>	<u>(37.2)</u>

鈦合金分部為本集團產品中不斷發展的一個分部。鈦合金抗腐蝕性的特點使得其於不同行業內得到廣泛應用，包括航空、化工管道設備、核工業及海洋工業。

COVID-19疫情對鈦合金分部造成較大影響。鈦合金產品需求殷切程度不及其他較常見的工業材料，導致下游企業的恢復速度相對較慢。因此，鈦合金分部所貢獻的營業額減少37.2%至人民幣90,817,000元(二零一九年上半年：人民幣144,596,000元)。

商品貿易

此分部涉及買賣本集團生產範圍以外的普鋼產品。本集團於期內聚焦主業，集中核心業務，減少商品貿易的業務量。

財務回顧

本公司股權持有人應佔溢利由二零一九年上半年人民幣149,468,000元增加約41.2%至二零二零年上半年人民幣211,017,000元，主要歸功於(i)期內進口模具鋼的國內需求被本地產品所取代，刺激國內銷量大幅增長。儘管COVID-19導致模具鋼的出口銷量倒退，惟模具鋼的整體銷量仍然錄得增長；及(ii)自二零一九年秋季以來成功接收其中一名主要競爭對手的部分OEM訂單。切削工具分部的市場份額上升帶動期內銷量較去年同期顯著增長。

營業額

本集團於二零二零年上半年的營業額合計為人民幣2,509,390,000元，較二零一九年上半年人民幣2,806,575,000元減少10.6%，主要歸因於商品貿易營業額下跌。其餘四大生產分部所錄得總營業額增加4.2%至人民幣1,983,162,000元(二零一九年上半年：人民幣1,903,152,000元)。有關個別分部的分析，請參閱「業務回顧」一節。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零一九年上半年人民幣2,344,282,000元(經重列)減少16.1%至二零二零年上半年人民幣1,967,832,000元，主要由於期內商品貿易業務的銷售倒退。

毛利率

於二零二零年上半年，毛利率為21.6%(二零一九年上半年：16.5%(經重列))。下文載列本集團五個分部於二零一九年上半年及二零二零年上半年的毛利率：

截至六月三十日止六個月
二零二零年 二零一九年
(經重列)

模具鋼	27.1%	23.6%
高速鋼	27.9%	24.4%
切削工具	20.2%	15.2%
鈦合金	18.1%	21.0%
商品貿易	0.03%	0.04%

模具鋼

模具鋼的毛利率由二零一九年上半年23.6%(經重列)上升至二零二零年上半年27.1%。期內，原材料平均採購價較二零一九年同期下跌。由於本地需求增加，本集團產品的平均售價調整幅度低於原材料的平均售價調整幅度。

高速鋼

與模具鋼的情況相若，平均售價調整與平均採購價跌幅並不完全相稱。高速鋼的毛利率由二零一九年上半年24.4%(經重列)上升至二零二零年上半年27.9%。

切削工具

切削工具的毛利率由二零一九年上半年15.2%(經重列)上升至二零二零年上半年20.2%，主要由於期內銷售產品組合改變及網上銷售比例增加。

鈦合金

鈦合金的毛利率由二零一九年上半年21.0%(經重列)下跌至二零二零年上半年18.1%，主要由於產量減少導致產品平均固定成本上升。

其他收入

本集團的其他收入由二零一九年上半年人民幣11,562,000元上升至二零二零年上半年人民幣13,961,000元，主要由於自中國政府收取的政府補助金以及股權投資所得股息收入增加。

分銷開支

本集團的分銷開支減少4.0%至人民幣44,378,000元(二零一九年上半年：人民幣46,232,000元)。與物流服務商重續的新合約所涉及平均運輸成本下降。此外，COVID-19爆發後地方政府實施豁免通行費安排。於二零二零年上半年，分銷開支佔營業額的百分比為1.8%(二零一九年上半年：1.6%)。

行政開支

於二零二零年上半年，本集團的行政開支下降至人民幣44,591,000元(二零一九年上半年：人民幣63,040,000元)，主要由於(i)地方政府因應COVID-19爆發而推行豁免社保政策；及(ii)於二零一九年上半年攤分了購股權計劃成本。於二零二零年上半年，行政開支佔營業額的百分比為1.8%(二零一九年上半年：2.2%)。

融資成本淨額

本集團的融資成本淨額由二零一九年上半年人民幣61,528,000元上升至二零二零年上半年人民幣71,457,000元，歸因於二零二零年上半年每月平均貸款結餘增加。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由二零一九年上半年人民幣19,418,000元上升至二零二零年上半年人民幣27,143,000元，主要由於期內經營業績提升。

期內溢利

基於上文所載因素，本集團溢利由二零一九年上半年人民幣153,699,000元增加38.7%至二零二零年上半年人民幣213,120,000元。本集團的純利率由二零一九年上半年5.5%上升至二零二零年同期8.5%。

本公司股權持有人應佔溢利

於二零二零年上半年，本公司股權持有人應佔溢利為人民幣211,017,000元(二零一九年上半年：人民幣149,468,000元)，增幅為41.2%。

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二零一九年十二月三十一日人民幣2,160,496,000元微升至二零二零年六月三十日人民幣2,230,887,000元。呆賬撥備人民幣116,782,000元(二零一九年：人民幣93,710,000元)佔貿易應收款項及應收票據5.0%(二零一九年：4.2%)。

行業回顧

二零二零年上半年，COVID-19疫情令世界經濟陷入二戰以來最為嚴重的衰退。面對疫情帶來的嚴峻考驗和複雜多變的國內外環境，中國經濟在上半年逐步克服疫情帶來的不利影響，經濟運行呈恢復性增長和穩步復蘇態勢，發展韌性和活力進一步彰顯。根據國家統計局公布的數據，二零二零年上半年國內生產總值達人民幣456,614億元，同比下降1.6%，全國規模以上工業增加值同比下降1.3%，產銷形勢逐步好轉。

中國已開始步入城鎮化後期產業升級的快車道，以汽車機械、能源、軍工為代表的高端裝備製造業將持續擴張。根據海關總署統計數據顯示，二零一九年中國特鋼進口金額達近59億美元，而進口產品平均價格約為出口產品單價的1.25倍，說明中國的特鋼進出口格局依舊是以出口中低端產品、進口高端產品為主。但隨著國內企業的特鋼生產水平不斷提升，近年來中國特鋼行業，尤其是高端特鋼進口替代趨勢明確，增長空間廣闊。

中國是世界上最大的特鋼消費市場，消費韌性較強。國內疫情防控形勢持續好轉，促進消費擴容提質政策相繼出台，特鋼產品成為「新基建」、汽車工業和國防軍工等高精密製造業的重要支撐。《「十三五」國家戰略性新興產業發展規劃》中指出要面向航空航天、軌道交通、電力電子、新能源汽車等產業發展需求，擴大高強輕合金、特種合金、高品質特殊鋼等規模化應用範圍。在中國「新基建」以及全球疫情不確定性對國產替代趨勢的加速推進下，特鋼行業邁入企業技術升級和產品更新換代的重要戰略機遇期。

市場回顧

二零二零年上半年，一場突如其來的COVID-19疫情給中國以至全球經濟帶來猛烈的衝擊；與此同時，油價問題以及不穩定的宏觀經濟環境令全球資本市場陷入癱瘓。在疫情的衝擊下，地產、基建、製造業等主要用鋼行業投資增速明顯下降，國內鋼材消費整體同比回落。

全球肆虐的COVID-19疫情令鋼材外部需求受到嚴重打擊。根據海關總署數據，二零二零年上半年全國累計出口鋼材達2,870.4萬噸，同比下降16.5%。然而，受益於國內防疫工作有序進行，令不少行業逐步復蘇，進口模具鋼在疫情下大大得益於國產替代需求的提升，使得集團的內銷模具鋼銷量大幅增長；同時，集團的精密切削工具出口業務於期內獲得部分新代工生產訂單，市佔率得以提升。這些利好因素抵銷了整體鋼材出口的下降勢頭，令集團業務在期間得以站穩。

與此同時，隨著疫情於全球迅速蔓延，令防疫醫療口罩需求急增，帶動了製造口罩機所需之高瑞專用模具鋼的需求。作為領先的全球性新材料龍頭生產商，集團積極配合國內防疫所帶動的突發需求，其中專用於製造防疫配套物資的口罩機專用模具鋼等需求急劇上升。由於口罩機最核心的熔噴模頭部份便是以集團的專用模具鋼製成，因此，相關訂單增長顯著。

中國國家統計局公布，中國第二季度國內生產總值(GDP)同比增長3.2%，經濟增速由負轉正，顯示國內經濟復蘇步伐明顯加快。進入第二季度，在國內疫情好轉下，市場面對下游生產線快速進入復工趕工，中間環節補庫存等需求釋放，以致鋼鐵價格大幅度反彈，在需求和利潤帶動下，令行業重拾增長勢頭。

為了拓展集團的生產力，有效應對中美貿易衝突所帶來的不利影響，以繼續應付未來海外的龐大需求，集團落實於泰國羅勇府工業園區興建新切削工具廠房，並成功於二零二零年三月中旬完成奠基儀式，預計廠房於二零二零年九月底能竣工並投入生產，預計切削工具供貨能力將達年產量4,800萬件，充份滿足國外市場的需求，並擴大市場規模，為集團佈局國際市場奠定了更紮實的基礎。

成就

作為中國最大的綜合新材料和切削工具專業生產製造商，除了業績表現持續超出市場預期，集團多年來堅持高現金分紅回報投資者，股票備受投資者青睞。憑藉其良好的表現和活躍的交投量，集團於二零二零年三月九日正式被納入恒生綜合指數成分股以及港股通，實現了集團在資本市場崛起的初步目標，估值有望再度提升。

集團在逆境中仍能維持增長的營業額亦吸引了多個分析研究員的關注，回顧期內更獲得五家國際研究所機構首次覆蓋並撰寫研報，並給予「買入」及「增持」的正面評級，可見集團的表現及前景均備受投資者的肯定，令人鼓舞。

未來展望

營運策略

國內行業發展

預期下半年，由於海外地區紛紛出現另一波疫情，令海外市場於下半年以至明年的經濟復蘇存在更多不穩及悲觀因素，加上疫情未能得到廣泛控制下，大量的防疫及醫療用品需求依然高企，特別是對醫療口罩的殷切需求，帶動口罩生產產業鏈的快速發展，並帶動集團相關專用模具鋼的產能需求。

第二季度經濟增速由負轉正，國內經濟復蘇步伐明顯加快，國內新、舊基建等一系列穩增長的措施持續落實，下半年鋼材消費有望企穩回升。除了防疫用品行業外，集團亦受惠於5G基建的高速推進，集團現有提供用於製造手機外殼邊框中之鋁合金、鎂合金的冷衝壓成型模具，隨著5G手機更新換代，對高性能終端產品材料的需求亦大幅增加，有望帶動相關產品的銷量。

海外拓展

為了滿足全球市場需求，提升供貨的速度與能力，集團除了投資約人民幣1.5億元於泰國啟動海外工具生產線規劃建設，設立首個海外高度自動化切削工具工廠外，亦會不斷尋求積極擴張海外產能的機會。此舉不僅能將切削工具產品向東南亞市場推廣，還可減少國際貿易磨擦帶來的不確定性。與此同時，公司積極考慮海外潛在標的，計劃通過收購佈局集團於海外的首個特鋼生產基地。此舉將成為集團由公司銷售國際化轉型向公司生產加工國際化的里程碑。

產品發展策略

進軍粉末冶金領域

為了進一步提升集團的盈利創造能力，集團已重點鋪墊拓展高端新材料市場，全力進軍粉末冶金項目。集團自二零一八年開始籌備建設粉末冶金生產線，其中集團投入約3.2億元人民幣作首期投資興建的國內首條工模具鋼粉末冶金生產線已於二零一九年十一月進行試運行，並於二零二零年投產，涉及年產粉末冶金產能達2,000噸，能大大滿足汽車、航空航天領域及3D打印等的尖端製造業市場需求。此生產線是國內新材料產業中唯一一條可進行規模化生產，並進入國際新材料高端領域的生產線，成功打破粉末冶金原材料長期依賴於進口的國際壟斷局面，填補了國內供應的短板。

期內，粉末冶金生產線已錄得首宗訂單並開始對集團利潤產生貢獻，預期未來將成為集團其中帶動盈利增長的動力。

高端產品如粉末冶金市場將會是集團重點推進的項目之一。根據國外市場研究機構Global Industry Analysts的報告，二零二零年全球粉末冶金市場將達28億美元(約196億元人民幣)，預計二零二七年將達40億美元(約280億元人民幣)，複合年增長率為5.1%。

集團的粉末冶金業務亦將受惠於全球粉末冶金市場的持續增長，市佔率亦有望進一步提升。

營銷策略

集團積極擴闊線上銷售渠道，持續發展電子商貿如增加線上海內外銷售平台的應用，目前集團產品於全球多個大型電商平台銷售，包括：阿里巴巴、亞馬遜、eBay、京東及天貓等，進一步帶動產品的銷售額。電商網絡的銷售的成效於疫情期間尤為顯著，與去年同期相比，海外網絡銷售錄得約50%的理想增長。

與此同時，集團不斷加大直營比例，進一步提升客戶黏性和穩定銷售價格，節省供應鏈的成本、減低過往對分銷商的依賴、努力提高市場佔有率。

信息化建設

為了配合集團的產能拓展及國際化發展、產品系列的擴充、生產流程更精準化及專業化的提升及銷售渠道更多元化的發展，集團大力投資逾人民幣1,000萬元打造「數字天工」數字化訊息系統，以覆蓋天工所有業務領域，完成從銷售到收款、採購到付款、計劃到資源、製造到成本、訂單到交付五個範疇的數字化發展。該項目已順利完成簽約，系統共分四個階段進行，預計需要二至三年的時間。此系統將有效改善網路化採購績效，全面增強產業鏈的協同能力，大大提升集團於國際市場的競爭力，為集團向阿米巴管理模式轉型作最好準備。

齊心抗疫

COVID-19疫情席捲全球，自疫情爆發以來，集團一直密切關注其發展動態，因應疫情的變化迅速制定疫情防控的應對方案。對內方面，集團極速成立了疫情防控應急領導小組，統籌抓好疫情防控和生產經營工作，努力保障生產平穩運行，把疫情的影響降至最低。鎮江總部的復工率於三月中旬已快速恢復至100%，產能恢復迅速。

對外方面，集團積極履行社會責任，先後向國內多個地區如湖北武漢等捐款捐物總值約160萬元人民幣，亦向世界各國如韓國、意大利、美國、加拿大等客戶提供口罩支援。

本集團之信念

本集團一直堅持不斷創新、增強競爭實力以鞏固領先的市場地位。

集團將繼續秉承信念為股東創造最大價值、維持最高水平的企業管治標準，帶領行業不斷向前邁進。

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。

流動資金及財務資源

於二零二零年六月三十日，本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物人民幣594,786,000元、存貨人民幣1,689,920,000元、貿易及其他應收款項人民幣2,729,231,000元、定期存款人民幣422,000,000元及抵押存款人民幣649,720,000元。本集團的流動資產為人民幣6,088,797,000元，而於二零一九年十二月三十一日則為人民幣5,954,464,000元。

於二零二零年六月三十日，本集團的計息借款為人民幣3,235,950,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣3,251,733,000元)，其中須於一年內償還的借款為人民幣2,450,571,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣2,612,845,000元)，而償還期為一年以上的借款為人民幣785,379,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣638,888,000元)。本集團淨資產負債比率(按未償還計息債項總額減抵押存款、定期存款以及現金及現金等價物除以權益總額計算)為29.9%，而於二零一九年十二月三十一日則為33.5%。

於二零二零年六月三十日，借款中人民幣1,797,800,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣1,913,000,000元)以人民幣計值，93,668,343美元(二零一九年十二月三十一日：99,437,074美元)以美元計值，88,169,075歐元(二零一九年十二月三十一日：65,140,227歐元)以歐元計值及80,000,000港元(二零一九年十二月三十一日：151,615,227港元)以港元計值。本集團絕大部分借款按介乎0.85%至5.25%(二零一九年十二月三十一日：0.70%至5.22%)的利率支付利息。期內，經營業務所得現金淨額為人民幣450,520,000元(二零一九年上半年：人民幣419,979,000元)。

資本支出及資本承擔

於二零二零年上半年，本集團的物業、廠房及設備淨增加人民幣70,158,000元(二零一九年上半年：人民幣144,768,000元)，主要與粉末冶金生產線的廠房有關。於二零二零年六月三十日，資本承擔為人民幣243,222,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣350,787,000元)，其中已簽約的部分為人民幣14,356,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣92,792,000元)，而已授權但未簽約的部分則為人民幣228,866,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣257,995,000元)。資本承擔大多與冶煉、鍛造及磨制設備有關。

風險及防範措施

營運風險

二零二零年上半年，COVID-19疫情為世界經濟帶來了嚴重的衝擊，環球經濟發展面臨前所未有的嚴峻挑戰。然而，在中國政府及各行各業採取果斷的防疫預防措施精準防疫下，製造業積極有序地復工復產，企業穩步修復，令各種材料的需求相對平穩，表現出較強的抗風險能力，並為不少下遊行業的復工復產提供了重要的支撐。此期間，集團更為不少防疫物品的製造提供製造機械的物料，在相關機械製造物料需求大增下，整體業務因此未陷入疫情的負面影響。

同時，疫情所帶來的短期影響並不阻礙集團的長期投資部署，位於泰國的生產線亦已啟動建設，集團的生產及加工國際化步伐正穩步推進。

回顧期內，集團出口至美國的營業額為人民幣3.63億元，較去年同期上升22.4%，佔總出口營業額的44.7%。為了減緩貿易磨擦的風險，並維持原料的採購成本，集團致力作出國際化發展的重要部署，積極建設泰國的新生產線，並通過為海外切削工具企業代工，促進集團全球化佈局。

縱然行業競爭激烈，憑藉集團的創新技術、高質量的產品及服務，集團並成功取得了其中一名主要競爭對手之國外品牌代工生產訂單，令集團的切削工具市佔率有所提升，銷售量大幅增長。

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(67.7%(二零一九年上半年：68.4%))。銷售總額的32.3%(二零一九年上半年：31.6%)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，如因應外匯波動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任何重大財務影響降至最低。

資產抵押

於二零二零年六月三十日，本集團抵押若干銀行存款約人民幣649,720,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣610,400,000元)及若干貿易應收款項約人民幣163,069,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣107,037,000元)。有關詳情載於中期財務報表附註內。

僱員薪酬及培訓

於二零二零年六月三十日，本集團聘用僱員2,823人(二零一九年十二月三十一日：2,817人)。本集團向僱員提供與市場看齊的薪酬水平，並根據本集團的薪金架構、獎勵及花紅制度，按個別工作表現給予額外回報。為提高本集團生產力，並進一步提升本集團人力資源的質素，本集團定期為全體僱員安排持續必修教育及培訓課程。

或然負債

本集團及本公司於二零二零年六月三十日均無重大或然負債(二零一九年十二月三十一日：均無重大或然負債)。

中期股息

董事不建議就本期間派付中期股息(截至二零一九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(「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。本公司已根據二零零七年購股權計劃配發及發行合共35,170,000股股份，另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。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。由於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，故該等購股權其中50%已於二零一九年三月三十一日歸屬。由於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，故該等購股權餘下50%已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已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行使。

由於截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核綜合純利較二零一八年增加52.7%，涉及餘下30,000,000股股份的購股權已於二零二零年三月三十一日歸屬，並可於二零二零年十二月三十一日前行使。

購買、出售或贖回證券

截至二零二零年六月三十日止六個月，本公司於香港聯合交易所有限公司購回合共4,050,000股股份，總購買價為9,768,280.00港元。所購回股份已於二零二零年七月十五日註銷。有關購回該等普通股的詳情如下：

購回月份	所購回 普通股數目	每股普通股作價		
		最高 (港元)	最低 (港元)	已付總代價 (港元)
二零二零年六月	4,050,000	2.50	2.35	9,768,280
總計	4,050,000			9,768,280

除上文披露外，截至二零二零年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回其任何上市證券。

企業管治

於截至二零二零年六月三十日止六個月，本公司已在適用情況下遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四企業管治守則(「企業管治守則」)所載的守則條文，惟以下偏離者除外：

守則條文A.6.7

企業管治守則的守則條文A.6.7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須出席股東大會。高翔先生因COVID-19疫情而缺席本公司於二零二零年五月二十八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八月二十一日舉行會議，以考慮及審閱本集團的中期報告及中期財務報表，並向董事會提供意見及推薦建議。審核委員會認為，本集團的二零二零年中期報告及中期財務報表已遵守適用會計準則，且本集團已就其作出妥善披露。

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，二零二零年八月二十四日

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、李卓然及王雪松

* 僅供識別