

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)

截至二零二零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 二零二零年 十二月三十一日 止年度	截至 二零一九年 十二月三十一日 止年度	變動
營業額	5,220.9	5,369.9	(2.8%)
毛利	1,214.0	1,019.7	19.1%
本公司股權持有人應佔純利	537.0	395.1	35.9%
每股基本盈利(人民幣元)	0.209	0.156	34.0%
毛利率	23.3%	19.0%	4.3 點子
本公司股權持有人應佔溢利比率	10.3%	7.4%	2.9 點子
資產淨值	5,640.3	5,203.1	8.4%
債務淨額 ⁽¹⁾	1,803.9	1,743.3	3.5%
淨資產負債比率 ⁽²⁾	32.0%	33.5%	(1.5 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」)截至二零二零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二零二零年十二月三十一日的綜合財務狀況表，連同二零一九年同期的比較數字如下：

綜合損益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
營業額	4	5,220,944	5,369,873
銷售成本		(4,006,964)	(4,350,214)
毛利		1,213,980	1,019,659
其他收入	5	70,429	55,895
分銷開支		(87,489)	(97,554)
行政開支		(105,963)	(129,363)
研發開支		(307,738)	(259,078)
其他開支	6	(35,424)	(1,990)
經營業務所得溢利		747,795	587,569
融資收入		24,345	26,450
融資開支		(151,654)	(156,636)
融資成本淨額	7(a)	(127,309)	(130,186)
應佔聯營公司虧損		(2,195)	(544)
應佔合營公司溢利／(虧損)		3,526	(6,468)
除稅前溢利	7	621,817	450,371
所得稅	8	(81,495)	(46,353)
年內溢利		540,322	404,018
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		537,024	395,146
非控股股東權益		3,298	8,872
年內溢利		540,322	404,018
每股盈利(人民幣元)	9		
基本		0.209	0.156
攤薄		0.209	0.155

附註：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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
年內溢利	<u>540,322</u>	<u>404,018</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(不可劃轉) (扣除稅項人民幣760,000元(二零一九年： 人民幣2,466,000元))	(4,840)	12,480
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(二零一九年：零元))	<u>6,795</u>	<u>1,826</u>
年內其他全面收益	<u>1,955</u>	<u>14,306</u>
年內全面收益總額	<u>542,277</u>	<u>418,324</u>
以下人士應佔：		
本公司股權持有人	538,979	409,452
非控股股東權益	<u>3,298</u>	<u>8,872</u>
年內全面收益總額	<u>542,277</u>	<u>418,324</u>

綜合財務狀況表

於二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		4,136,546	3,866,888
預付租賃款項		147,576	113,353
無形資產		18,842	–
商譽		21,959	21,959
於聯營公司的權益		55,573	53,466
於合營公司的權益		28,350	27,638
其他金融資產		135,810	141,500
遞延稅項資產		44,170	37,109
		<u>4,588,826</u>	<u>4,261,913</u>
流動資產			
按公平價值計入損益的金融資產		877,117	2,765
存貨		1,688,371	1,734,664
貿易及其他應收款項	10	2,481,866	2,708,618
抵押存款		384,700	610,400
定期存款		350,000	500,000
現金及現金等價物		827,246	398,017
		<u>6,609,300</u>	<u>5,954,464</u>
流動負債			
計息借款		2,773,982	2,612,845
貿易及其他應付款項	11	1,618,745	1,600,858
即期稅項		64,138	28,122
遞延收入		–	6,509
其他金融負債		350,000	–
		<u>4,806,865</u>	<u>4,248,334</u>
流動資產淨值		<u>1,802,435</u>	<u>1,706,130</u>
資產總值減流動負債		<u>6,391,261</u>	<u>5,968,043</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零二零年十二月三十一日

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非流動負債		
計息借款	591,837	638,888
遞延收入	58,082	51,369
遞延稅項負債	101,033	74,652
	<u>750,952</u>	<u>764,909</u>
資產淨值	<u>5,640,309</u>	<u>5,203,134</u>
資本及儲備		
股本	46,186	45,766
儲備	5,424,038	4,990,581
本公司股權持有人應佔權益總額	5,470,224	5,036,347
非控股股東權益	170,085	166,787
權益總額	<u>5,640,309</u>	<u>5,203,134</u>

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

本集團已於本會計期間於此等財務報表應用國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則的以下修訂：

- 國際財務報告準則第3號的修訂本–業務定義
- 國際財務報告準則第16號的修訂本–COVID-19相關租金寬減

概無任何該等修訂對本財務報告中編製或呈列本集團當前或過往年度的業績及財務狀況的方式有重大影響。本集團並無應用任何於本會計年度並未生效的新準則或詮釋，惟國際財務報告準則第16號的修訂本–COVID-19相關租金寬減除外，其中提供實際權宜方法，允許承租人不評估直接因COVID-19疫情而產生之特定租金寬減是否為租賃調整，而是將該租金寬減視為非租賃調整予以考慮。

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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
模具鋼	2,351,218	2,215,337
高速鋼	775,501	791,116
切削工具	875,166	657,094
鈦合金	170,474	321,709
商品貿易	1,048,585	1,384,617
	5,220,944	5,369,873

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(二零一九年：一名客戶)的交易額佔本集團營業額10%以上。於二零二零年，與該客戶進行商品貿易所得營業額為人民幣702,303,000元(二零一九年：人民幣1,252,362,000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、按公平價值計入損益的金融資產、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。分部負債包括貿易及其他應付款項以及個別分部應佔製造及銷售活動的遞延收入，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。

截至二零二零年及二零一九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。

	截至二零二零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	2,351,218	775,501	875,166	170,474	1,048,585	5,220,944
分部間營業額	-	493,172	-	-	-	493,172
可報告分部營業額	<u>2,351,218</u>	<u>1,268,673</u>	<u>875,166</u>	<u>170,474</u>	<u>1,048,585</u>	<u>5,714,116</u>
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	<u>410,079</u>	<u>284,953</u>	<u>103,195</u>	<u>12,981</u>	<u>391</u>	<u>811,599</u>
可報告分部資產	<u>4,639,627</u>	<u>1,998,369</u>	<u>1,285,545</u>	<u>521,917</u>	<u>7</u>	<u>8,445,465</u>
可報告分部負債	<u>1,018,505</u>	<u>339,601</u>	<u>206,729</u>	<u>71,653</u>	<u>-</u>	<u>1,636,488</u>
	截至二零一九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	2,215,337	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>

(ii) 可報告分部營業額、溢利或虧損、資產及負債的對賬

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
營業額		
可報告分部營業額	5,714,116	5,668,091
抵銷分部間營業額	(493,172)	(298,218)
綜合營業額(附註4(a))	<u>5,220,944</u>	<u>5,369,873</u>
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
溢利		
可報告分部溢利	811,599	663,027
融資成本淨額	(127,309)	(130,186)
應佔聯營公司虧損	(2,195)	(544)
應佔合營公司溢利/(虧損)	3,526	(6,468)
未分配總部及公司開支	(63,804)	(75,458)
綜合除稅前溢利	<u>621,817</u>	<u>450,371</u>
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
資產		
可報告分部資產	8,445,465	8,380,578
於聯營公司的權益	55,573	53,466
於合營公司的權益	28,350	27,638
其他金融資產	135,810	141,500
遞延稅項資產	44,170	37,109
按公平價值計入損益的金融資產	877,117	2,765
抵押存款	384,700	610,400
定期存款	350,000	500,000
現金及現金等價物	827,246	398,017
未分配總部及公司資產	49,695	64,904
綜合資產總值	<u>11,198,126</u>	<u>10,216,377</u>
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
負債		
可報告分部負債	1,636,488	1,635,848
計息借款	3,365,819	3,251,733
即期稅項	64,138	28,122
遞延稅項負債	101,033	74,652
其他金融負債	350,000	-
未分配總部及公司負債	40,339	22,888
綜合負債總額	<u>5,557,817</u>	<u>5,013,243</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。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
營業額		
中國	3,598,844	3,526,131
北美	750,489	587,652
歐洲	591,440	899,628
亞洲(中國除外)	270,904	319,424
其他	9,267	37,038
總計	<u>5,220,944</u>	<u>5,369,873</u>

5 其他收入

	附註	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	(i)	18,682	29,577
銷售廢料		9,807	2,063
貿易應收款項及其他應收款項虧損撥備撥回		-	11,973
匯兌收益淨額		-	923
上市證券股息收入	(ii)	3,580	4,200
其他金融資產未變現公平價值收益		-	6,530
結構性存款已變現及未變現收益		23,759	-
交易證券的已變現及未變現收益淨額		9,393	-
其他		5,208	629
		<u>70,429</u>	<u>55,895</u>

(i) 本集團位於中國的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11,866,000元(二零一九年：人民幣24,298,000元)。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團亦已確認與資產相關的政府補助金攤銷人民幣6,816,000元(二零一九年：人民幣5,279,000元)。

(ii) 本集團自上市股權投資中獲得股息共計人民幣3,580,000元(二零一九年：人民幣4,200,000元)。

6 其他開支

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
貿易應收款項及其他應收款項虧損撥備	6,081	-
出售物業、廠房及設備虧損淨額	2	217
匯兌虧損淨額	23,723	-
慈善捐款	3,205	676
交易證券的已變現及未變現虧損淨額	-	420
其他金融資產的未變現公平價值變動	1,892	-
其他	521	677
	<u>35,424</u>	<u>1,990</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

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
利息收入	<u>(24,345)</u>	<u>(26,450)</u>
融資收入	<u>(24,345)</u>	<u>(26,450)</u>
銀行貸款利息	172,284	181,904
減：資本化至興建中物業、廠房及設備的利息開支*	<u>(20,630)</u>	<u>(25,268)</u>
融資開支	<u>151,654</u>	<u>156,636</u>
融資成本淨額	<u>127,309</u>	<u>130,186</u>

* 借款成本已按5.23%(二零一九年：5.00%)的年率予以資本化。

(b) 員工成本

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	242,008	239,735
界定供款退休計劃的供款	25,106	36,101
權益結算股份支付開支	-	4,258
	<u>267,114</u>	<u>280,094</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

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
存貨成本*	4,006,964	4,350,214
物業、廠房及設備折舊	265,788	239,555
預付租賃款項(使用權資產)折舊#	2,935	2,843
無形資產攤銷	158	—
貿易應收款項及其他應收款項虧損撥備/(撥回)	6,081	(11,973)
存貨撇減撥備	9,461	6,747
核數師酬金		
— 審核服務	2,850	2,650
— 其他服務	1,000	—

* 存貨成本包括與員工成本、折舊開支及存貨撇減有關的金額，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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
即期稅項		
中國稅項撥備	77,328	46,489
香港利得稅(撥回)/撥備	(1,267)	1,860
泰國企業所得稅撥備	101	—
	<u>76,162</u>	<u>48,349</u>
遞延稅項		
產生及撥回暫時性差額	5,333	(1,996)
	<u>81,495</u>	<u>46,353</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。

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」)、江蘇偉建工具科技有限公司(「偉建工具」)及江蘇天工科技股份有限公司(「天工股份」)於二零二零年須按符合高新技術企業資格的公司所享有優惠所得稅率15%(二零一九年：15%)繳納所得稅。

江蘇天工精密工具有限公司(「精密工具」)於二零二零年須按符合高新技術企業資格的公司所享有優惠所得稅率15%(二零一九年：25%)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%(二零一九年：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) 根據香港所得稅規則及規例，本集團於香港的附屬公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度須按稅率16.5% (二零一九年：16.5%) 繳納香港利得稅。

(iv) 根據泰國所得稅規則及規例，本集團於泰國的附屬公司須按20%稅率繳納泰國企業所得稅。

(b) 按適用稅率計算的稅項開支及會計溢利的對賬：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>621,817</u>	<u>450,371</u>
按中國法定稅率25% (二零一九年：25%) 計算除稅前溢利的名義稅項	155,454	112,593
優惠稅率的影響	(62,646)	(44,004)
不同稅率的影響	(222)	1,302
稅率變動的影響	(171)	–
未確認未動用稅項虧損的稅務影響	38	3,139
現動用過往未確認的稅項虧損的稅務影響	(2,735)	–
不可扣稅開支的稅務影響	6,629	1,993
非課稅收入的稅務影響	(682)	(865)
股息的預扣稅撥備	13,897	4,000
集團內公司間重組產生的預扣稅撥備	9,935	–
研發開支優惠扣減的稅務影響	(29,475)	(24,849)
上一年度超額撥備	(8,527)	(6,956)
實際稅項開支	<u>81,495</u>	<u>46,353</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537,024,000元 (二零一九年：人民幣395,146,000元) 及年內已發行普通股加權平均數2,567,069,162股 (二零一九年：2,539,417,170股普通股) 計算：

普通股加權平均數

	二零二零年	二零一九年
於一月一日的已發行普通股	2,569,050,000	2,539,050,000
購回股份的影響	(2,144,789)	–
行使購股權的影響	163,951	367,170
於十二月三十一日的普通股加權平均數	<u>2,567,069,162</u>	<u>2,539,417,170</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537,024,000元(二零一九年：人民幣395,146,000元)及普通股加權平均數2,567,069,162股(二零一九年：2,549,626,341股)計算如下：

普通股加權平均數(經攤薄)

	二零二零年	二零一九年
於十二月三十一日的普通股加權平均數	2,567,069,162	2,539,417,170
權益結算股份支付交易的影響	—	10,209,171
於十二月三十一日的普通股加權平均數(經攤薄)	<u>2,567,069,162</u>	<u>2,549,626,341</u>

10 貿易及其他應收款項

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
貿易應收款項	1,253,802	1,305,225
應收票據	850,660	948,981
減：虧損撥備	<u>(87,295)</u>	<u>(93,710)</u>
貿易應收款項及應收票據淨額	<u>2,017,167</u>	<u>2,160,496</u>
預付款項	338,813	408,771
非貿易應收款項	130,400	139,351
減：虧損撥備	<u>(4,514)</u>	<u>—</u>
預付款項及非貿易應收款項淨額	<u>464,699</u>	<u>548,122</u>
	<u>2,481,866</u>	<u>2,708,618</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160,835,000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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
三個月內	1,551,164	1,606,362
四至六個月	150,412	238,911
七至十二個月	152,501	213,164
一至兩年	160,480	100,158
兩年以上	2,610	1,901
	<u>2,017,167</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。

(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。

	二零二零年		
	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)	0.7%	705,640	4,939
逾期一至三個月	3.3%	155,480	5,068
逾期四至六個月	5.4%	95,312	5,112
逾期七至十二個月	9.0%	108,780	9,795
逾期一至兩年	13.7%	146,484	20,075
逾期兩年以上	100.0%	42,106	42,106
		<u>1,253,802</u>	<u>87,095</u>
	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>

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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於一月一日的結餘	<u>93,710</u>	<u>105,868</u>
年內撇銷金額	(7,982)	(185)
年內確認／(撥回)虧損撥備	<u>1,367</u>	<u>(11,973)</u>
於十二月三十一日的結餘	<u>87,095</u>	<u>93,710</u>

11 貿易及其他應付款項

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	1,423,598	1,370,633
合約負債	37,351	87,694
非貿易應付款項及應計開支	<u>157,796</u>	<u>142,531</u>
	<u>1,618,745</u>	<u>1,600,858</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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
三個月內	695,190	750,743
四至六個月	200,952	434,420
七至十二個月	477,115	128,327
一至兩年	15,044	22,191
兩年以上	<u>35,297</u>	<u>34,952</u>
	<u>1,423,598</u>	<u>1,370,633</u>

12 股息

(a) 關於本年度應付本公司股權持有人的股息

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
報告期末後擬派股息每股普通股人民幣0.0732元 (二零一九年：每股普通股人民幣0.0545元)	<u>187,958</u>	<u>138,301</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

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 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0.0545元 (二零一九年：每股普通股人民幣0.0357元)	<u>134,091</u>	<u>90,684</u>

就截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息而言，二零一九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4,210,000元(二零一八年：人民幣92,000元)的差額，主要由於二零一九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	%
模具鋼	2,351,218	45.0	2,215,337	41.3	135,881	6.1
高速鋼	775,501	14.8	791,116	14.7	(15,615)	(2.0)
切削工具	875,166	16.8	657,094	12.2	218,072	33.2
鈦合金	170,474	3.3	321,709	6.0	(151,235)	(47.0)
商品貿易	1,048,585	20.1	1,384,617	25.8	(336,032)	(24.3)
	<u>5,220,944</u>	<u>100.0</u>	<u>5,369,873</u>	<u>100.0</u>	<u>(148,929)</u>	<u>(2.8)</u>

模具鋼一佔本集團於二零二零年財政年度營業額的45.0%

	截至十二月三十一日止年度					
	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	%
模具鋼						
內銷	1,590,257	67.6	1,079,521	48.7	510,736	47.3
出口	760,961	32.4	1,135,816	51.3	(374,855)	(33.0)
	<u>2,351,218</u>	<u>100.0</u>	<u>2,215,337</u>	<u>100.0</u>	<u>135,881</u>	<u>6.1</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。

二零二零年，全球陷於新型冠狀病毒(COVID-19)的陰霾中，嚴重影響國內外經營環境，不少地區的經濟活動出現癱瘓，同時亦為多個行業帶來經營新常態。儘管海外地區不少工業生產活動仍處於停滯狀態，但得益於中國嚴厲的疫情防控措施，國內大部份生產行業於下半年已全面復工復產。在艱巨的環境下，回顧年內，集團的模具鋼產品銷量仍增長7.2%，平均售價微跌1.0%。整體模具鋼分部的營業額增加約6.1%至人民幣2,351,218,000元(二零一九年：人民幣2,215,337,000元)。

歐美及日本等地因為受疫情持續，嚴重影響復工進度，加速中國國內進口替代，替代海外訂單為行業帶來新機遇。因此，國內的模具鋼整體銷量及平均售價分別上升37.8%及6.9%，來自國內銷售的營業額增加47.3%至人民幣1,590,257,000元(二零一九年：人民幣1,079,521,000元)。

出口方面，受制於COVID-19疫情於歐洲及北美地區大規模蔓延，海外客戶復產情況緩慢，影響模具鋼的海外需求。因此，模具鋼整體出口銷量及平均售價分別減少29.4%及5.0%。回顧年內，模具鋼出口銷售的營業額錄得33.0%下跌至人民幣760,961,000元(二零一九年：人民幣1,135,816,000元)。

高速鋼一佔本集團於二零二零年財政年度營業額的14.8%

	截至十二月三十一日止年度					
	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	%
高速鋼						
內銷	535,339	69.0	513,163	64.9	22,176	4.3
出口	240,162	31.0	277,953	35.1	(37,791)	(13.6)
	<u>775,501</u>	<u>100.0</u>	<u>791,116</u>	<u>100.0</u>	<u>(15,615)</u>	<u>(2.0)</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。

在疫情下，各國需要適應新常態，其中宅經濟成為推動多個地區經濟活動的重要動力。亦因此，以高速鋼作為生產原材料的金屬切削工具，在宅經濟的推動下，受更大量的居家DIY工具需求所帶動，市場需求一直保持穩定增長勢態。

中國乃切削工具的主要生產國之一。由於國內大部份下游切削工具企業於下半年已全面復工復產，持續支持高速鋼的需求，國內市場的營業額上升4.3%至人民幣535,339,000元(二零一九年：人民幣513,163,000元)。

反之，海外切削工具企業復工速度較為緩慢，導致出口營業額下跌13.6%至人民幣240,162,000元(二零一九年：人民幣277,953,000元)。

綜合而言，高速鋼整體營業額微跌2.0%至人民幣775,501,000元(二零一九年：人民幣791,116,000元)。

切削工具一佔本集團於二零二零年財政年度營業額的16.8%

	截至十二月三十一日止年度					
	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	%
切削工具						
內銷	256,637	29.3	229,192	34.9	27,445	12.0
出口	618,529	70.7	427,902	65.1	190,627	44.5
	<u>875,166</u>	<u>100.0</u>	<u>657,094</u>	<u>100.0</u>	<u>218,072</u>	<u>33.2</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。

二零二零年四月以來，隨著國內疫情趨於穩定，各生產行業復工復產持續推進。二零二零年，在國內生產總值首次突破人民幣100萬億的勢頭下，對切削工具需求持續，切削工具產品的內銷銷量增長24.3%，平均售價下跌9.9%，因而營業額亦增加12.0%至人民幣256,637,000元(二零一九年：人民幣229,192,000元)。

集團二零零七年起成為全國切削工具最大生產商之一，集團一直積極開拓海外市場，特別是中端產品業務尤其成熟。受惠於二零一九年秋季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21.5%及19.0%。出口營業額亦增加44.5%至人民幣618,529,000元(二零一九年：人民幣427,902,000元)。

受以上正面因素帶動，切削工具整體營業額大幅增加33.2%至人民幣875,166,000元(二零一九年：人民幣657,094,000元)。

鈦合金 — 佔本集團於二零二零年財政年度營業額的3.3%

	截至十二月三十一日止年度					
	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	%
鈦合金						
內銷	168,026	98.6	319,638	99.4	(151,612)	(47.4)
出口	2,448	1.4	2,071	0.6	377	18.2
	<u>170,474</u>	<u>100.0</u>	<u>321,709</u>	<u>100.0</u>	<u>(151,235)</u>	<u>(47.0)</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。

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，市場亦存在一些較便宜的替代材料，導致下游企業對鈦合金的需求恢復速度相對較慢。因此，鈦合金分部所貢獻的營業額減少47.0%至人民幣170,474,000元(二零一九年：人民幣321,709,000元)。

集團鈦合金產品已獲得國際權威質量認證機構必維國際檢驗集團頒發的航天航空質量管理體系認證證書，被列入關鍵戰略材料，有望大力推動該業務的進一步發展。集團有信心，隨著2025製造轉型升級，中國的鈦加工產業將受惠航空航天、醫藥和海洋工程等高端領域高速發展迎來復甦。

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。由於本集團於回顧年內聚焦主業，集中核心業務，商品貿易的業務量減少。

財務回顧

本公司股權持有人應佔純利由二零一九年的人民幣395,146,000元增加35.9%至二零二零年的人民幣537,024,000元，主要由於(i)年內進口模具鋼的國內需求被本地產品所替代；本集團作為國內最大模具鋼生產商之一，受惠於有關替代情況及國內銷量大幅增長；及(ii)自二零一九年秋季以來成功接收切削工具分部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年內銷量顯著增長。

營業額

本集團於二零二零年的營業額合計為人民幣5,220,944,000元，較二零一九年的人民幣5,369,873,000元減少2.8%，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4.7%至人民幣4,172,359,000元(二零一九年：人民幣3,985,256,000元)。有關個別分部的分析，請參閱「業務回顧」一節。

銷售成本

隨著貿易減少，本集團於二零二零年產生銷售成本人民幣4,006,964,000元，較二零一九年的人民幣4,350,214,000元減少7.9%。

毛利率

於二零二零年，整體毛利率為23.3%(二零一九年：19.0%)。以下為本集團五個分部於二零二零年及二零一九年的毛利率：

	二零二零年	二零一九年
模具鋼	28.1%	25.9%
高速鋼	28.1%	25.0%
切削工具	18.9%	16.3%
鈦合金	18.2%	20.3%
商品貿易	0.04%	0.04%

模具鋼

模具鋼的毛利率由二零一九年的25.9%上升至二零二零年的28.1%。於二零二零年，原材料平均採購價格較二零一九年同期有所下降。另一方面，本集團持續發展向終端客戶的直接銷售，有助提升本集團產品售價。本集團產品平均售價的調整幅度低於原材料。

高速鋼

高速鋼的毛利率由二零一九年的25.0%上升至二零二零年的28.1%。增加的主要原因是由於以下因素的綜合影響：(i)毛利率較高的高端產品和粉末冶金產品比例增加；及(ii)受COVID-19影響，供應短缺導致高速鋼產品售價上漲。

切削工具

切削工具的毛利率由二零一九年的16.3%增加至二零二零年的18.9%。增加的主要原因是由於以下因素的綜合影響：於二零二零年，(i)生產量增加導致每單位平均固定成本降低；及(ii)原材料的平均採購價格下降。

鈦合金

鈦合金分部的毛利率由二零一九年的20.3%下降至二零二零年的18.2%，主要由於二零二零年實現的產量及銷量減少，導致每單位平均固定成本上升。

商品貿易

此分部的毛利率穩定維持於0.04% (二零一九年：0.04%)。

其他收入

其他收入由二零一九年的人民幣55,895,000元增加至二零二零年的人民幣70,429,000元，主要由於年內將閑置資金投資於低風險結構性存款而獲得可觀的保證回報。

分銷開支

二零二零年的分銷開支減少10.3%至人民幣87,489,000元(二零一九年：人民幣97,554,000元)，主要由於二零二零年產生的運輸成本下降。由於COVID-19爆發，國內銷售產生的營業額較二零一九年有所增加。較為高昂的海外運輸成本亦有所下降。此外，地方政府於二零二零年上半年COVID-19爆發初期實施豁免通行費安排。於二零二零年，分銷開支佔營業額的百分比為1.7%(二零一九年：1.8%)。

行政開支

行政開支由二零一九年的人民幣129,363,000元減少至二零二零年的人民幣105,963,000元，主要由於員工開支減少。地方政府亦因應COVID-19爆發而豁免部分社保供款。此外，於二零一九年攤分了購股權計劃成本。於二零二零年並無授出新購股權，故於二零二零年並無產生有關成本。於二零二零年，行政開支佔營業額的百分比為2.0% (二零一九年：2.4%)。

其他開支

其他開支由二零一九年的人民幣1,990,000元大增至二零二零年的人民幣35,424,000元。

年內，人民幣兌美元升值，而兌歐元貶值。沖減以外幣計值的資產及負債後，本集團就歐元計值而言處於淨負債狀況。因此，本集團於二零二零年確認匯兌虧損淨額人民幣23,723,000元。

根據本集團的信貸虧損估計政策，本集團計提額外減值人民幣6,081,000元。

除上文所述者外，於二零二零年產生額外慈善捐款人民幣2,529,000元，其中大部分慈善捐款與COVID-19爆發期間提供的援助有關。

融資成本淨額

本集團的融資成本淨額由二零一九年的人民幣130,186,000元減少2.2%至二零二零年的人民幣127,309,000元，歸因於二零二零年的銀行借款平均利率下跌。

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二零一九年的人民幣46,353,000元增加75.8%至二零二零年的人民幣81,495,000元。有關增幅乃(i)本集團於二零二零年的應課稅經營溢利增加；及(ii)於二零二零年集團內若干公司間重組產生的一次性預扣稅的合併影響。

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二零一九年的人民幣395,146,000元增加35.9%至二零二零年的人民幣537,024,000元。本公司股權持有人應佔溢利比率由二零一九年的7.4%上升至二零二零年的10.3%。

本公司股權持有人應佔年內全面收益總額

於二零二零年，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538,979,000元(二零一九年：人民幣409,452,000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6,795,000元(二零一九年：借記人民幣1,826,000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4,840,000元(二零一九年：收益人民幣12,480,000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、寧波梅山保稅港區啟安股權投資合夥企業(有限合夥)及濟南財金復星惟實股權投資基金合夥企業(有限合夥)的股權。所有該等投資均按其於二零二零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1,419,000元計入其他開支(二零一九年：收益人民幣4,897,000元)，以及人民幣4,840,000元(二零一九年：收益人民幣12,480,000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二零一九年的人民幣2,160,496,000元減至二零二零年的人民幣2,017,167,000元，主要歸功於持之以恆的應收款項信用管控。年內，貿易應收款項及應收票據虧損撥備減少人民幣6,415,000元。平均而言，短齡貿易應收款項及應收票據的比例較二零一九年高。

行業回顧

中國國家統計局公佈二零二零年度經濟數據，中國國內生產總值總量首次突破人民幣100萬億元，年度經濟增長率為2.3%。全球經濟均受到新冠疫情衝擊，惟中國經濟在嚴厲的防疫措施有效推進下，恢復情況理想並錄得正增長。隨著中國企業復工復產水平穩步提升，工業生產漸趨活躍，企業生產經營狀況亦得到改善，成為中國經濟反彈的強力支柱。

目前世界特鋼生產主要由日本、歐洲以及中國三大產地所瓜分。日本特鋼佔比相對較高，但由於當地內需持續增長，日本特鋼出口規模逐年下降；歐洲特鋼生產佔比相對穩定，由於產能常年過剩，出口規模較多，目標市場以中高端產品為主。中國則是特鋼產量國，雖然特鋼佔比較低，但其模具鋼一直以質量及高性價比享譽全球，同時在國際貿易格局中佔據著越來越重要的地位。近年來，中國進口模具的國產化替代成為行業趨勢，模具鋼進口金額持續下滑，與此同時模具鋼的出口保持增長。

根據中國海關數據，二零二零年中國鋼材進口量為2,023萬噸，較二零一九年大幅上升64.5%，其中進口鋼材中大部份為用作建築用的低端板材產品，意味國內鋼材企業正轉向自行生產高端產品。近年，中國政府積極推動鋼材去產能，淘汰落後產能及低端劣質產品，以促進行業市場化及法治化發展。適逢「十四五」開局之年，各地方政府均提出較高的經濟發展目標，有利帶動特種及高產值的鋼材產品需求。同時，為迎合中國對新能源汽車、5G迭代及家電市場的快速增長，加上政府對鞏固提升鋼鐵去產能工作成果的決心，大力提倡鋼材在強度、韌性、品種及質量上提升，為特鋼帶來更大的增長空間。隨著中國鋼廠不斷引進先進的冶煉設備，生產工藝和技術已經取得了長足的進步，更已經有部分國產高端模具鋼品質達到世界級標準，中國的模具鋼將有望踏上更高台階。

市場回顧

二零二零年國內模具鋼市場價格由年初下跌到下半年揚升，儘管二零二零年疫情的出現嚴重影響汽車、家電及電子產品的等傳統下游需求，但國內模具鋼全年產量卻受口罩模具需求爆發的拉動而同比增長5.9%。國內模具鋼產品平均價格在上半年因成本下降而小幅下跌，在下半年則由於受抑制的消費性需求快速釋放和成本上升而止跌反彈。

模具行業作為模具鋼的直接下游，主要用於汽車、家電、電子等行業。自二零二零年下半年，在中國汽車產銷兩旺，家電內銷外需強勢復甦以及電子、工程及機械行業積極反彈下，模具行業需求持續回暖。同時因為海外鋼廠受疫情衝擊復工推遲，令中國國內進口替代節奏提速，產品定位高端、品種結構持續優化的工模具鋼龍頭企業成為下游客戶的新供應商首選，銷量和盈利能力明顯提升，迎來一波速快發展期。

高速鋼作為「工業牙齒」，切削工具為最大下游，隨著疫情於二零二零年第二季以來日趨緩和，復工復產持續進行，刀具行業景氣程度出現明顯恢復，拉動高端高速鋼需求提升。至於高性能和粉末冶金高速鋼則成為行業新的成長點。相對已發展國家，中國高性能高速鋼的應用比例以及粉末冶金高速鋼應用比例較低，在高效切削和數控刀具高可靠性要求和冶金技術的快速發展下，市場將呈現較大的提升空間。

從政策面看，中國正處於新舊經濟轉換之際，國家自二零一五年起出台一系列支持特鋼產業發展，包括將特鋼產品列入新材料產業國家「十三五」發展規劃新材料目錄，以及高速工具鋼、模具鋼被列入《中國製造2025》重點發展先進基礎材料等，還有各種提振製造業的政策，均為特鋼行業高質量發展添注動力。

成就

年內，集團於資本市場的地位進一步鞏固。集團於二零二零年十二月二十八日公佈引入戰略投資者，具備國資和地方政府背景的13名投資者合計出資人民幣14.15億元認購公司全資(認購前)附屬天工工具16.65%股權，公司員工持股平台丹陽天一企業管理合夥企業(有限合夥)將以人民幣8,500萬元代價認購天工工具1%股權。

13名戰略投資者包括中金資本運營有限公司主導的數家中金基金、國家製造業轉型升級基金股份有限公司主導的金石製造業轉型升級新材料基金(有限合夥)等國資產業資本以及鎮江、青島等多個地方國資委相關資本，充分顯示對天工工具行業地位的認可和對其發展的信心。此外，引入戰略投資者協議中亦同意，假如天工工具未能在二零二三年十二月三十一日前實現合格上市，本公司附屬公司天工香港將以4%年利率回購戰略投資者持有的股權，集團將積極爭取核心業務載體天工工具登上資本市場舞台，以進一步提高集團的估值。

同時，集團作為國家重點高新技術企業、國際特鋼產量及技術領先的龍頭企業，自二零零七年於香港聯交所上市後，正式於二零二零年三月九日納入恒生港股通成分股，實現集團於資本市場的另一重要里程碑。

另外，集團於業務突破方面同樣取得豐碩成果。年內，集團成功攻克粉末冶金技術難題，打破粉末冶金「卡脖子」關鍵技術國際壟斷，填補國內空白，成為國內唯一掌握工模具鋼粉末冶金規模化生產技術的企業，為進軍粉末冶金領域邁進一大步。

集團於二零二零年亦獲得多項行業和品牌殊榮。集團旗下天工工具獲授「2020年江蘇省省長質量獎」，成為江蘇省高質量發展的標杆企業，反映國內市場對集團精於產品、品牌及行業地位的充分認可。另外，集團榮登「二零二零年度中國鋼鐵品牌榜」，獲得「2020年中國優特鋼市場優秀品牌」，彰顯品牌影響力。

未來展望

市場展望

國內行業發展

過去幾年，中國頒令多項政策重點振興製造業，特別是先進製造業，務求不斷推進工業現代化，由「中國製造」進一步邁向「中國創造」，將中國發展為製造強國。另外，中美貿易摩擦、實體清單等外部不明朗因素持續，促使中國企業加大研發投入，追趕國際先進技術，刺激進口替代需求。

繼中國經濟率先於疫情中復甦，航空航天、電力設備、汽車等高端製造領域發展速度加快，上游高端鋼材料需求增長將持續性增強，加上疫情帶動進口替代需求急增和高入門門檻等行業因素，特鋼中長期發展獲得一致看好。加上，在全球各國推動全民接種疫苗下，預期全球經濟將於二零二二年進入復蘇期，這將進一步帶動對中國模具鋼、高速鋼等高端產品的需求。

二零二一年模具鋼需求或受消費復甦提振，遠期需求增長穩定且樂觀。近三年國內模具鋼需求因汽車購置優惠政策退出、4G智能手機市場飽和而階段性下降，而二零二一年卻將受益於新能源車加速滲透、5G迭代和竣工週期到來，市場預計國內模具鋼需求或因汽車、電子和建材消費的擴張而增長7.8%。此外，考慮到國內汽車、家電需求遠期增長空間達100%至150%，二零二一年至二零二五年中國模具鋼需求年復合增速或至3%。鑑於(i)過去10年中國模具出口額年復合增速5%；及(ii)目前36家模具鋼出口僅佔約10%，中國模具鋼出口將受益於海外市場的擴張，市場領導者預期市場份額將會提升。

同時，切削刀具市場同樣迎來增長態勢，隨著中國製造業持續升級，綜合性能更優越的硬質合金刀具市場佔比正在不斷提高，而且有望進一步提升。二零一九年受中美貿易摩擦及汽車行業持續下行影響刀具消費額有所下滑，但隨著中國的工業生產持續提升，初步估算二零二零年刀具消費規模已達到人民幣402億元。

更值得注意的是碳中和是二零二一年兩會和十四五規劃的重點內容。不少投資機構認為達至碳中和將為中國鋼鐵行業帶來更大的投資機會，迎來更大的增長空間，鋼鐵行業碳排放目前佔全國總量的18%，壓減粗鋼產量、調整生產結構是勢所必行。行業在沒有擴充產能的壓力下，將積極提升附加價值，以創造高端產品為導向。

出口行業展望

縱使二零二零年全球陷於新型冠狀病毒(COVID-19)的陰霾中，國內外經營環境受到嚴重影響，然而就目前疫苗開發及接種的進度，各國將於疫情可控的情況下，大力刺激經濟，其中必定包括基建及製造業的復甦計劃。從目前疫情以及全球需求恢復情況看來，若二零二一年全球疫情得到有效控制，全球鋼鐵需求將會穩步提升，出口有望在二零二一年回暖，同期模具鋼出口增長則有望在海外需求復蘇提振下達到20%。

營運策略

長久以來，特鋼的生產主要集中在發達國家，高端市場也長期被發達國家壟斷，以致發達國家佔據全球特鋼約60%產量以及約80%的貿易量。集團一直以專業化的裝備、技術和管理優勢帶領行業，多年來聚焦研發及成本控制，務求在滿足國內市場需求的同時，爭取更具規模效應的國際市場分額。

在工藝方面，集團一直以技術領先見稱，集團為加快在生產過程中的周轉效率，嘗試在工序上使用新工藝，通過在鍛造、軋製的工序上進行創新，加快了工序的流轉，提高周轉效率，減少了能源損耗，降低成本。新工藝亦打破了傳統技術下一些特定的條件限制，有效解決了能源浪費問題，縮減資金佔用時間。

集團亦秉持嚴格把控生產製造過程的成本，實行精密化成本控制的理念。因此，集團每年進口海外報廢合金鋼，利用自身的廢料回收技術進行回收加工，從而實現降本增效，原材料供應相對穩定，促進集團的生產和運營效益。

海外拓展

集團近年致力推進全球化戰略，以求進一步打開國外市場，及應對中美貿易戰帶來的不確定性影響。集團於二零一九年決定在泰國羅勇府洛加納寶丹工業園區建廠，園區距林查班深水港五十公里，周邊分佈著多家汽車零部件生產商和物流供應商，由於地理位置戰略優勢，即將成為泰國新的汽車業和出口加工業的中心。

工廠已經於二零二零年九月建成，並於二零二一年首季正式進行試產，是集團首個海外高自動化切削工具工廠，年產能4,800萬件，工廠採用全自動生產線，以實現更高生產效率及靈活擴產。

工廠生產的切削工具主要為下游電動工具，未來充電式電動工具佔比提升將帶動全球電動工具需求提升，且截止二零一九年全球電動工具市場存在近122億美元市場缺口，缺口主要在於亞洲、拉美等新興市場，集團在泰國建廠將能滿足北美、東南亞市場對集團精密工具的需求，對提升集團切削刀具國際市場佔有率和市場影響力有極重要意義。

產品發展策略

粉末冶金領域

粉末冶金生產的模具鋼及高速鋼與傳統產品在形態上完全一致，但是兩種產品在價格、性能以及利潤率上有本質差別。由粉末冶金生產的模具鋼及高速鋼具有更高的強度和韌性，可用壽命更長，亦因為其能夠直接加工的特性，能節約鋼材和工時。

本集團於二零一八年三月開始計劃籌備國內首條工業化粉末冶金生產線，至二零一九年十一月生產線正式建成投產，成功進軍粉末冶金領域。粉末冶金工藝生產出的模具鋼及高速鋼屬於高端市場產品，採用粉末冶金的高速鋼售價亦比同類產品高昂；粉末冶金因技術原因長時間由國外企業壟斷，本集團建成粉末冶金生產線，標誌著集團正式打開高端市場，產品走向高端化。預期集團粉末冶金業務於二零二一年開始逐步放量擴產，並成為本集團未來的新增長點。

集團亦於二零二一年初公佈與歐洲特鋼產品領先供應商(亦為業務夥伴)訂立粉末冶金獨家分銷協議，將獨家提供各種尺寸的粉末冶金鋼產品，而業務夥伴有權於歐洲市場銷售該等粉末冶金鋼產品。此協定體現了歐洲市場對集團粉末冶金品質和競爭力的認可，有利於集團提升產品盈利能力，並在未來獲得更加廣泛的市場認可和更大的市場份額。此外，集團近日亦與粉末冶金二期專案核心設備的供應商完成了合同簽署工作，標誌著二期專案建設序幕正式拉開，為集團未來的擴產計劃鋪墊堅實基礎。

硬質合金切削工具領域

集團近年亦主動謀求產品升級，逐步放棄低端市場，專注於高端硬質合金切削工具市場，提供合金含量更高且更具有附加值的切削工具產品。這與中國高端硬質合金切削工具的需求將持續增長的趨勢不謀而合。

營銷策略

集團的模具鋼及高速鋼已成功憑藉質量和性價比，從進口替代的轉化過程中，取得國內客戶的信賴，集團將繼續鞏固及深化國內客戶的合作關係。同時，集團正積極準備出口回暖的預期，為出口業務恢復作充分的準備。

近年，集團投放大量資源擴闊線上銷售渠道，集團產品亦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，以進一步帶動切削刀具產品的銷售額。電商網絡的銷售成效於疫情期間尤為顯著，與去年相比，海外網絡銷售錄得約329.5%的理想增長。

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。

本集團之信念

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827,246,000元、存貨人民幣1,688,371,000元、貿易及其他應收款項人民幣2,481,866,000元、抵押存款人民幣384,700,000元及定期存款人民幣350,000,000元。於二零二零年十二月三十一日，本集團的計息借款為人民幣3,365,819,000元(二零一九年：人民幣3,251,733,000元)，其中人民幣2,773,982,000元須於一年內償還，另外人民幣591,837,000元的償還期為一年以上。本集團於二零二零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50.0%(二零一九年：59.1%)。

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。於二零二零年十二月三十一日，借款其中人民幣2,046,800,000元以人民幣計值、90,409,032美元以美元計值、75,226,245歐元以歐元計值及149,017,583港元以港元計值。本集團的借款須按年利率介乎0.75%至5.66%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1,307,468,000元(二零一九年：人民幣398,666,000元)。增加主要由於：(i)本集團的產品於二零二零年的盈利能力提升；及(ii)臨近二零一九年年末貿易應收款項比例較高，部分影響去年的經營現金流量。

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。

本集團於二零二零年的存貨周轉天數為156天(二零一九年：156天)。特鋼製造過程的複雜性限制本集團存貨的最小周轉天數。本集團於年內維持對生產週期的有效和高效控制，並一如既往地優化存貨周轉天數。

本集團於二零二零年的貿易應收款項周轉天數為146天(二零一九年：141天)，而於二零二零年的貿易應付款項周轉天數為127天(二零一九年：131天)。

按上述各項計算，本集團於二零二零年的現金循環周期為175天(二零一九年：166天)。本集團交易日數字的表現頗為穩定，反映管理層對採購、生產及銷售業務的嚴格控制。鑒於營商環境不斷變化，管理層將繼續密切監察業務。

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

於二零二零年，本集團的物業、廠房及設備增加淨額為人民幣269,658,000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。於二零二零年十二月三十一日，資本承擔為人民幣544,430,000元(二零一九年：人民幣350,787,000元)，其中人民幣69,910,000元(二零一九年：人民幣92,792,000元)已訂約，另人民幣474,520,000元(二零一九年：人民幣257,995,000元)已獲授權但未訂約。大部分資本承擔與粉末冶金生產線、鍛造及冶煉生產線建設投資有關，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68.9%。銷售總額其中31.1%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

於二零二零年十二月三十一日，本集團抵押若干銀行存款人民幣384,700,000元(二零一九年：人民幣610,400,000元)及若干貿易應收款項人民幣160,835,000元(二零一九年：人民幣107,037,000元)。抵押銀行存款減少乃主要由於銀行承兌票據尚未償還結餘減少。

僱員薪酬及培訓

於二零二零年十二月三十一日，本集團聘用3,008名僱員(二零一九年：2,817名僱員)。年內員工成本總額為人民幣267,114,000元(二零一九年：人民幣280,094,000元)。減少的主要原因是地方政府在COVID-19爆發期間實施了一次性的社會保險減免優惠政策。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

本公司將於二零二一年五月二十七日至二零二一年六月一日(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二零二一年六月一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二零二一年五月二十六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。

董事會於二零二一年三月二十九日議決向於二零二一年七月五日名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零二零年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.0732元(二零一九年：人民幣0.0545元)。本公司將於二零二一年七月六日至二零二一年七月九日(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二零二一年七月二十三日或之前派付。股息派付須待本公司股東在預期於二零二一年六月一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二零二一年七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

本公司現時的購股權計劃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%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。涉及該等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。

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。涉及該等30,000,000股股份的所有購股權已於二零二零年十一月二十三日至二零二零年十二月三十日期間行使。

購買、出售或贖回股份

截至二零二零年十二月三十一日止年度，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，總代價為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		已付總代價 (港元)
		最高 (港元)	最低 (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

除所披露者外，截至二零二零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、出售或贖回其任何上市證券。

企業管治

在適用情況下，本公司已於截至二零二零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。高翔先生因COVID-19疫情而未能出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。審核委員會於二零二一年三月二十六日舉行會議，以考慮及審閱本集團二零二零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，本公司二零二零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二零二零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

本公司二零二零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) 及本公司網站 (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，二零二一年三月二十九日

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