

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Tiangong International Company Limited

天工國際有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：826)

截至二零零九年六月三十日止六個月的 中期業績公佈

財務摘要

- 本集團於二零零九年上半年的營業額合計為人民幣575,005,000元，較二零零八年同期的人民幣1,074,414,000元，減少46.5%。營業額減少是主要由於受到金融危機影響，本集團三個產品類別的海外市場銷售量下跌。
- 毛利率由二零零八年上半年的16.6%上升至二零零九年上半年的20.1%，主要由於原材料及生產成本下降。
- 本公司股權持有人應佔利潤為人民幣45,591,000元(二零零八年：人民幣92,617,000元)，較二零零八年同期下跌50.8%。

天工國際有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)截至二零零九年六月三十日止六個月(「期間」)的未經審核綜合收益表及本集團於二零零九年六月三十日的綜合資產負債表，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閱，連同二零零八年同期的比較數字如下：

綜合收益表

截至二零零九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 二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
營業額	3	575,005	1,074,414
銷售成本		<u>(459,665)</u>	<u>(896,139)</u>
毛利		115,340	178,275
其他收入	4	9,938	2,474
分銷開支		(13,222)	(23,477)
行政開支		(30,537)	(27,626)
其他開支		<u>(5,811)</u>	<u>(4,104)</u>
經營業務所得業績		<u>75,708</u>	<u>125,542</u>
融資收入		1,688	2,355
融資開支		<u>(26,482)</u>	<u>(34,877)</u>
融資成本淨額		<u>(24,794)</u>	<u>(32,522)</u>
除所得稅前利潤	5	50,914	93,020
所得稅開支	6	<u>(5,323)</u>	<u>(2,555)</u>
期內利潤		<u>45,591</u>	<u>90,465</u>
以下各項應佔：			
本公司股權持有人		45,591	92,617
少數股東權益		<u>—</u>	<u>(2,152)</u>
期內利潤		<u>45,591</u>	<u>90,465</u>
每股盈利(人民幣)	7		
基本		<u>0.11</u>	<u>0.22</u>
攤薄		<u>0.11</u>	<u>0.22</u>

綜合資產負債表
於二零零九年六月三十日

	附註	未經審核 於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,292,272	1,093,735
預付租賃款項		96,105	97,106
商譽		21,959	21,959
其他投資		10,000	10,000
遞延稅項資產		7,010	5,476
		<u>1,427,346</u>	<u>1,228,276</u>
流動資產			
存貨		1,146,873	1,111,282
貿易及其他應收款項	8	585,482	616,901
質押存款		73,520	63,600
定期存款		238,000	115,000
現金及現金等價物		61,836	96,021
		<u>2,105,711</u>	<u>2,002,804</u>
流動負債			
計息借款		1,454,800	1,093,865
貿易及其他應付款項	9	506,405	442,257
應付所得稅		18,468	13,383
		<u>1,979,673</u>	<u>1,549,505</u>
流動資產淨額		<u>126,038</u>	<u>453,299</u>
資產總額減流動負債		<u>1,553,384</u>	<u>1,681,575</u>
非流動負債			
計息借款		40,000	190,000
遞延收入		9,900	9,900
遞延稅項負債		2,249	3,546
		<u>52,149</u>	<u>203,446</u>
資產淨值		<u>1,501,235</u>	<u>1,478,129</u>
資本及儲備			
股本		31,806	31,806
儲備		1,469,429	1,446,323
本公司股權持有人應佔股本總額		<u>1,501,235</u>	<u>1,478,129</u>
股本總額		<u>1,501,235</u>	<u>1,478,129</u>

附註：

1. 申報實體

本公司於二零零六年八月十四日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第三項法例，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司截至二零零九年六月三十日止六個月的中期財務報告包括本公司及其附屬公司的財務資料。

2. 編製基準

本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，並已遵守國際會計準則委員會所頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」的規定。

中期財務報告採用的會計政策與二零零八年年度財務報表所採用的會計政策相同，惟預期將會反映於二零零九年年度財務報表的會計政策變動除外。有關的會計政策變動詳情載於中期財務報告。

管理層在編製符合國際會計準則第34號規定的中期財務報告時需作出判斷、估計和假設。該等判斷、估計和假設會影響政策的應用和本年至今的資產、負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能跟該等估計有所差異。

中期財務報告載有簡明綜合財務報表及經篩選的附註解釋。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二零零八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編製全份財務報表的一切規定資料。

中期財務報告乃未經審核，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會所頒佈的香港審閱工作準則第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」的規定進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載列於中期財務報告。

中期財務報告中關於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的財務資料(作為以往已申報的資料)並不構成本公司於該財政年度的全年財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的全年財務報表於本公司的註冊辦事處可供查閱。核數師在日期為於二零零九年四月七日的報告中已就該等財務報表發出無保留意見。

3. 分部報告

本集團將其業務劃分為不同分部進行管理，有關分部主要依照業務線進行劃分。按照在首次採納國際財務報告準則第8號經營分部的規定，並按照本集團最高級執行管理層為資源分配及表現評估而獲得的內部報告的一致資料呈列方式，本集團劃分出下列三個可報告分部。下列可報告分部一概並非由經營分部合併組成。

- | | |
|-----------|----------------------------|
| — 高速鋼 | 高速鋼分部製造及向鋼鐵業銷售高速鋼。 |
| — 高速鋼切削工具 | 高速鋼切削工具分部製造及銷售高速鋼切削工具予工具業。 |
| — 模具鋼 | 模具鋼分部製造及向鋼鐵業銷售模具鋼。 |

(a) 分部業績、資產及負債

按照香港財務報告準則第8號的規定，中期財務報告中披露的分部資料的編製方式，與本集團最高執行管理層在分部評估分部表現及分配分部間資源時所用的資料一致。就此，本集團的最高執行管理層根據以下基礎監察來自每個可報告分部的業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形及無形資產及流動資產，惟其他投資、已抵押存款、定期存款、現金及現金等價物、遞延稅項資產及其他公司資產除外。分部負債包括貿易應收款項及應收票據、非貿易應付款項及個別分部的製造及銷售活動的應計開支。

營業額及開支於可報告分部的分配，乃參考該等分部所帶來的銷售及該等分部所產生的開支，或該等分部應佔資產折舊及攤銷所產生的開支。

報告分部利潤所用的計量方法為「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，例如董事及核數師酬金及其他總辦事處或企業行政成本。

除收取有關經調整EBIT的分部資料外，管理層獲提供有關營業額(包括分部間銷售)、現金結餘及借款的利息收入及開支、分部運作時所用的折舊及攤銷的分部資料。

期內本集團最高級的執行管理層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：

	截至二零零九年六月三十日止六個月及於當日			
	高速鋼			總計
	高速鋼	切削工具	模具鋼	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
外部客戶營業額	216,442	161,021	197,542	575,005
分部間營業額	<u>95,001</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>95,001</u>
可報告分部營業額	<u>311,443</u>	<u>161,021</u>	<u>197,542</u>	<u>670,006</u>
可報告分部利潤(經調整EBIT)	<u>45,092</u>	<u>23,990</u>	<u>33,036</u>	<u>102,118</u>
可報告分部資產	<u>817,175</u>	<u>976,589</u>	<u>1,319,713</u>	<u>3,113,477</u>
可報告分部負債	<u>195,135</u>	<u>121,852</u>	<u>168,503</u>	<u>485,490</u>
	截至二零零八年六月三十日止六個月及於當日			
	高速鋼			
	高速鋼	切削工具	模具鋼	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
外部客戶營業額	458,128	345,908	270,378	1,074,414
分部間營業額	<u>221,503</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>221,503</u>
可報告分部營業額	<u>679,631</u>	<u>345,908</u>	<u>270,378</u>	<u>1,295,917</u>
可報告分部利潤(經調整EBIT)	<u>85,293</u>	<u>39,937</u>	<u>29,568</u>	<u>154,798</u>

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
負債		
可報告分部負債	485,490	433,036
抵銷分部間應付款項	<u>—</u>	<u>—</u>
	485,490	433,036
計息借款	1,494,800	1,283,865
應付所得稅	18,468	13,383
遞延稅項負債	2,249	3,546
未分配總辦事處及企業負債	<u>30,815</u>	<u>19,121</u>
綜合負債總額	<u><u>2,031,822</u></u>	<u><u>1,752,951</u></u>

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
政府補助金*	9,488	2,168
出售物業、廠房及設備的收益淨額	229	68
其他	<u>221</u>	<u>238</u>
	<u><u>9,938</u></u>	<u><u>2,474</u></u>

- * 本公司的全資附屬公司江蘇天工工具有限公司(「天工工具」)從丹陽市地方政府收取鼓勵其發展的無條件補助金人民幣9,488,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣2,168,000元)。

5. 除所得稅前利潤

除所得稅前利潤乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
(a) 融資收入及開支		
利息收入	<u>(1,688)</u>	<u>(2,355)</u>
融資收入	<u>(1,688)</u>	<u>(2,355)</u>
銀行貸款利息	38,351	28,085
減：資本化至在建工程的利息開支	<u>(14,528)</u>	<u>—</u>
	23,823	28,085
外匯虧損淨額	<u>2,659</u>	<u>6,792</u>
融資開支	<u>26,482</u>	<u>34,877</u>
融資成本淨額	<u>24,794</u>	<u>32,522</u>
(b) 其他項目		
存貨成本*	459,665	896,139
折舊	33,744	28,120
預付租賃款項攤銷	1,001	734
呆賬減值虧損	4,810	1,725
存貨撇減	<u>5,298</u>	<u>1,325</u>

* 存貨成本包括與折舊開支及存貨撇減有關的人民幣28,139,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣21,674,000元)，該等金額亦包括在上文獨立披露的各項該等類別開支各自的總金額內。

6. 所得稅開支

綜合收益表內的所得稅開支指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
即期稅項		
中國所得稅撥備	8,154	26
遞延稅項		
暫時差異的起始及撥回	<u>(2,831)</u>	<u>2,529</u>
	<u>5,323</u>	<u>2,555</u>

(a) 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。

(b) 中國所得稅撥備乃以中國附屬公司各自適用的企業所得稅率為基礎，該等稅率乃根據中國有關所得稅規則及規例而釐定。

本集團的中國經營附屬公司的法定企業所得稅率為25%(二零零八年：25%)。

根據中國所得稅的規則和法規，位於中國的外資企業可享有由其首個經營錄得利潤的年度起計兩年的免稅期，而其後的三年按適用所得稅率的50%繳納中國企業所得稅。倘企業因沒有產生利潤而未能受惠於該等免稅期，則該等免稅期的應用期間自二零零八年開始計算。

由於上述的免稅期，天工工具由二零零九年三年按其適用稅率的50%繳納中國企業所得稅(二零零八年：0%)，而天工愛和特鋼有限公司於二零零九年獲豁免中國企業所得稅(二零零八年：0%)。

7. 每股盈利

於期內的每股基本盈利乃按本公司股權持有人應佔利潤人民幣45,591,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣92,617,000元)及已發行普通股419,500,000股股份(截至二零零八年六月三十日止六個月：419,500,000股股份)計算。

於二零零九年六月三十日並無已發行潛在攤薄普通股股份(二零零八年：無)。

8. 貿易及其他應收款項

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	524,952	504,421
減：呆賬減值虧損	<u>(35,072)</u>	<u>(30,262)</u>
貿易應收款項及應收票據淨額	489,880	474,159
預付款項	66,388	125,555
非貿易應收款項	<u>29,214</u>	<u>17,187</u>
	<u>585,482</u>	<u>616,901</u>

預期大部分貿易應收款項將於一年內收回。

客戶一般獲授0至150天的信貸期，視乎個別客戶的信譽是否良好而定。

計入貿易及其他應收款項為貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬的減值虧損)的賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
即期	262,790	166,622
少於三個月逾期	97,663	182,030
超過三個月但少於六個月逾期	77,614	97,628
超過六個月但少於十二個月逾期	42,412	25,355
超過十二個月但少於二十四個月逾期	<u>9,401</u>	<u>2,524</u>
逾期金額	<u>227,090</u>	<u>307,537</u>
	<u>489,880</u>	<u>474,159</u>

9. 貿易及其他應付款項

		於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據		433,038	373,379
非貿易應付款項及應計開支		50,382	67,878
應付股息	(i)	22,485	—
應付江蘇天工集團有限公司(「天工集團」)款項	(ii)	<u>500</u>	<u>1,000</u>
		<u>506,405</u>	<u>442,257</u>

附註：

(i) 就上一財政年度宣派、已批准但未於隨後的中期期間派付特別股息，每股人民幣0.0536元(截至二零零八年六月三十日止六個月：無)

(ii) 天工集團為由本公司控股股權持有人全資擁有的公司。

貿易及其他應付款項內包含的貿易及應付票據的賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	390,539	268,650
三個月以上但少於六個月	35,668	92,830
六個月以上但少於十二個月	2,057	7,877
一年以上但少於兩年	<u>4,774</u>	<u>4,022</u>
	<u>433,038</u>	<u>373,379</u>

管理層討論及分析

高速鋼

業務包括採購各種稀有金屬如鎢、鉬、鉻、釩及其他原材料，以及製造高速鋼以供本集團內部高速鋼切削工具生產線使用及銷售予集團外客戶。高速鋼較一般鋼材更能受壓、耐熱及耐磨，能廣泛應用於特定的工業用途，如汽車、機械設備製造、航空、化學加工及電子工業等。本集團自一九九二年起投入生產高速鋼。

高速鋼切削工具

業務包括生產並銷售高速鋼切削工具予外部客戶。於二零零七年及二零零八年，本集團逾70%高速鋼切削工具出口至歐洲、北美、非洲及中東等30多個國家及地區。本集團的高速鋼切削工具產品種類繁多，大致分為四類，包括麻花鑽頭、絲錐、銑刀及車刀。本業務始創於一九八七年，為本集團經營歷史最悠久的業務。

模具鋼

業務包括採購各種稀有金屬及其他原材料，生產及銷售模具鋼予客戶。模具鋼的特性和生產過程與高速鋼相似，並適用於模具工業及機器製造的模具及鑄模。本集團自二零零五年開始生產模具鋼。

市場回顧

在二零零九年上半年度，許多工業國家的經濟仍然錄得負增長。這情況是由於美國房地產市場崩潰，而引起具有骨牌效應的金融危機。有賴多國中央政府聯手推出措施，全球各地的信貸情況及消費者情緒在二零零九年初開始已逐步改善。然而，改善的領域大致顯現在金融及自然資源等特定行業，但卻未能遍及整體經濟。北美洲及歐洲的工業活動仍處於低水平，而對工業產品及服務的需求與金融危機發生前比較，仍然大為疲弱。我們的主要客戶所經營的汽車、機器等製造業，是其中受到沖擊最大的行業。製造商降低生產規模和存貨水平，而海外市場對特鋼及切削工具的需求亦因此減少。

中國的經濟某程度上依賴世界上其他經濟體系，故亦受到金融危機的影響。因此，中國國民生產總值的增長由二零零八年全年的9.0%分別減少至二零零九年第一及第二季的6.1%及7.9%。鑑於經濟增長有下降趨勢，中國政府已經推出經濟刺激計劃，其中包括增加銀行提供的企業貸款及加大基建發展的公共投資力度。貸款有助增加流動資金，而投資有助穩定國內市場對特鋼及切削工具的需求。最近數月，高速鋼、模具鋼及高速鋼切削工具的需求已漸漸恢復。

業務回顧

本集團是中國名列首位的綜合高速鋼及高速鋼切削工具製造商。根據中國特鋼企業協會和中國機床工具工業協會的資料，於二零零一年至二零零八年，以產量計，本集團一直為中國最大的高速鋼製造商，而於二零零七年及二零零八年，本集團亦為中國收入最高的高速鋼切削工具製造商。於二零零九年，本集團繼續落實降低生產成本的措施，並同時維持集團重視安全、高效率和優良品質的方針。此外，本集團透過積極研發改良生產程序和產品規格，以應付不斷轉變的經濟環境。

銷售三大產品的營業額詳列如下：

	截至六月三十日止期間					
	二零零九年		二零零八年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼	216,442	37.6%	458,128	42.6%	(241,686)	-52.8%
高速鋼切削工具	161,021	28.0%	345,908	32.2%	(184,887)	-53.4%
模具鋼	197,542	34.4%	270,378	25.2%	(72,836)	-26.9%
	<u>575,005</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,074,414</u>	<u>100.0%</u>	<u>(499,409)</u>	<u>-46.5%</u>

高速鋼

期內，高速鋼業務規模有所縮減，但然仍為本集團於二零零九年上半年度的最大收入來源，佔本集團收入約37.6%。由於工業活動放緩，高速鋼的銷售額減少至人民幣216,442,000元(二零零八年：人民幣458,128,000元)，較二零零八年上半年度的銷售額下跌52.8%。本集團高速鋼國內與出口的銷售額分別減少49.9%及62.6%，出口銷售量大跌是由於金融危機導致北美洲及歐洲的切削工具及機器製造廠對高速鋼的需求減少加劇。最近數月，我們察覺到國內及出口市場的訂單數目及訂購數量均有改善。以下為截至二零零九年六月三十日及二零零八年六月三十日止期間按地域劃分的高速鋼銷售分佈：

	截至六月三十日止期間					
	二零零九年		二零零八年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼						
國內	178,064	82.3%	355,546	77.6%	(177,482)	-49.9%
出口	38,378	17.7%	102,582	22.4%	(64,204)	-62.6%
	<u>216,442</u>	<u>100.0%</u>	<u>458,128</u>	<u>100.0%</u>	<u>(241,686)</u>	<u>-52.8%</u>

高速鋼切削工具

於二零零九年上半年度，高速鋼切削工具的銷售收入佔本集團收入總額約28.0%，減少約53.4%至人民幣161,021,000元。高速鋼切削工具的出口銷售收入於二零零九年上半年度減少44.0%至人民幣131,374,000元，主因是海外市場對切削工具的需求減少。金融危機的出現導致工業活動減少及消費者情緒惡化，嚴重打擊北美洲和歐洲汽車、房地產及機器等行業。由於向海外供貨的主要客戶減少訂單，二零零九年上半年度國內銷售額下跌73.4%至人民幣29,647,000元。以下為截至二零零九年六月三十日及二零零八年六月三十日止期間按地域劃分的高速鋼切削工具銷售分佈：

	截至六月三十日止期間					
	二零零九年		二零零八年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼切削工具						
國內	29,647	18.4%	111,356	32.2%	(81,709)	-73.4%
出口	131,374	81.6%	234,552	67.8%	(103,178)	-44.0%
	<u>161,021</u>	<u>100.0%</u>	<u>345,908</u>	<u>100.0%</u>	<u>(184,887)</u>	<u>-53.4%</u>

模具鋼

模具鋼銷售收入佔收入總額約34.4%，從於二零零八年上半年度的人民幣270,378,000元，下降約26.9%，至於二零零九年上半年度的人民幣197,542,000元。於二零零九年上半年度，國內銷售收入增加78.5%至人民幣182,933,000元，原因是本集團集中對國內汽車及機器行業進行推廣活動。出口銷售於二零零九年上半年度大幅下跌91.3%至人民幣14,609,000元，主要由於北美洲及歐洲的製造及汽車行業受到金融危機的沉重打擊，以致來自該等行業的需求下跌。以下為截至二零零九年六月三十日及二零零八年六月三十日止期間按地域劃分的模具鋼銷售分佈：

	截至六月三十日止期間					
	二零零九年		二零零八年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼						
國內	182,933	92.6%	102,455	37.9%	80,478	78.5%
出口	14,609	7.4%	167,923	62.1%	(153,314)	-91.3%
	<u>197,542</u>	<u>100.0%</u>	<u>270,378</u>	<u>100.0%</u>	<u>(72,836)</u>	<u>-26.9%</u>

財務回顧

金融危機導致產品需求下跌，本公司股權持有人應佔淨利潤較二零零八年上半年度的人民幣92,617,000元減少約50.8%至於二零零九年上半年度的人民幣45,591,000元。因工業活動減少，高速鋼及高速鋼切削工具的收入大幅下跌。模具鋼的下跌較為輕微，原因是銷售予國內製造及汽車業的增長抵銷了部分海外收入的減少。

營業額

本集團的二零零九年上半年度營業額合計為人民幣575,005,000元，較二零零八年上半年度的人民幣1,074,414,000元減少約46.5%。營業額減少主要是由於本集團的產品銷售量下跌所致。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零零八年上半年度的人民幣896,139,000元減少人民幣436,474,000元至二零零九年上半年度的人民幣459,665,000元，減幅約48.7%。減幅較年內營業額的減幅46.5%為大，反映毛利率有所改善。本集團的銷售成本佔營業額總額百分比，由二零零八年上半年度約83.4%，下跌至二零零九年上半年度約79.9%。

毛利率

於二零零九年上半年度，毛利率約為20.1% (二零零八年：16.6%)，增加是三項產品的毛利率全部改善所致。以下為三項產品於二零零八年及二零零九年上半年度的毛利率：

	截至六月三十日止期間	
	二零零九年	二零零八年
高速鋼	22.2%	20.3%
高速鋼切削工具	17.8%	14.7%
模具鋼	<u>19.5%</u>	<u>12.8%</u>

高速鋼

高速鋼的毛利率由二零零八年上半年的20.3%上升至二零零九年上半年的22.2%，主要由於本集團收緊生產成本的成本控制及稀有金屬價格下降。

高速鋼切削工具

於二零零九年上半年度，高速鋼切削工具的毛利率由14.7%增加至17.8%，因高速鋼切削工具出口退稅增加及稀有金屬價格下降。

模具鋼

模具鋼的毛利率由二零零八年上半年度的12.8%增加至二零零九年上半年度的19.5%。增加的原因主要是由於模具鋼的生產比率有所提升及原材料價格下降。

其他收入

本集團的其他收入在二零零九年上半年度合計為人民幣9,938,000元，較二零零八年上半年度的人民幣2,474,000元增加人民幣7,464,000元。增加的主要原因是地方政府授予本集團政府補助金人民幣9,488,000元。

分銷開支

本集團的分銷開支為人民幣13,222,000元(二零零八年：人民幣23,477,000元)，跌幅約43.7%。下跌的主要原因是佣金及運輸開支分別下跌人民幣6,577,000及人民幣1,783,000元，是銷售量減少所致。於二零零九年上半年度，分銷開支佔營業額的百分比為2.3% (二零零八年：2.2%)。

行政開支

於二零零九年上半年度，本集團的行政開支增加人民幣2,911,000元至人民幣30,537,000元(二零零八年：人民幣27,626,000元)，主要由於期內員工開支、折舊及銀行支出輕微增加。於二零零九年上半年度，由於收入基礎縮減，行政開支佔營業額的百分比為5.3% (二零零八年：2.6%)。

融資成本淨額

本集團於二零零九年上半年度的融資收入為人民幣1,688,000元，較二零零八年上半年的人民幣2,355,000元減少人民幣667,000元，減少的主因是二零零九年上半年度的銀行存款利率下降。本集團於二零零九年上半年度的融資費用為人民幣26,482,000元，較二零零八年上半年度的人民幣34,877,000元減少24.1%。減少是按照新會計準則規定將貸款利息人民幣14,528,000元資本化所致。

所得稅開支

本集團所得稅開支由二零零八年上半年度的人民幣2,555,000元增加人民幣2,768,000元至二零零九年上半年度的人民幣5,323,000元，增幅主因是江蘇天工工具有限公司的稅務豁免在二零零八年結束，所得稅於是增加。

期內利潤

基於上述因素，本集團利潤由二零零八年上半年度的人民幣90,465,000元減少約49.6%至二零零九年上半年度的人民幣45,591,000元。本集團的淨利潤率由二零零八年上半年度的8.4%下降至二零零九年同期的7.9%。

本公司股權持有人應佔利潤

於二零零九年上半年度，本公司股權持有人應佔利潤為人民幣45,591,000元(二零零八年：人民幣92,617,000元)，減少50.8%。

流動資金及財務資源

於二零零九年六月三十日，本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物約人民幣61,836,000元、存貨約人民幣1,146,873,000元、貿易及其他應收款項人民幣585,482,000元、抵押存款人民幣73,520,000元及定期存款人民幣238,000,000元。於二零零九年六月三十日，本集團的計息借款為人民幣1,494,800,000元，其中須於一年內償還的借款為人民幣1,454,800,000元，而償還期為一年以上的借款為人民幣40,000,000元。本集團資本負債比率(按未償還計息債項總額除以資產總額計算)為42.3%，較二零零八年十二月三十一日的39.7%為高。增加主因是增加生產設備的投資所致。本集團的大部份借貸按年利率介乎3.51%至6.72%應付利息。本集團並無訂立任何利率掉期合約，以對沖相關利率風險。

資本支出及資本承擔

於二零零九年上半年度，本集團增加的固定資產為人民幣198,537,000元，主要用於模具鋼的生產廠房及設施。於二零零九年六月三十日，資本承擔為人民幣169,196,000元，其中已簽約的部分為人民幣121,142,000元，已批准但未簽約部分為人民幣48,054,000元，資本承擔主要用於收購生產設備的相關事項。

外匯風險

本集團營業額主要是以人民幣、美元及歐元結算，其中以人民幣的比例最高(約67.94%)。本集團銷售總額約32.06%及本集團的成本及經營利潤會受匯率波動影響。本集團已設立多項措施，如鑑於匯兌波動每月檢討產品定價，及鼓勵海外客戶更準時支付結餘，以減低匯率風險的財務影響。

資產抵押

於二零零九年六月三十日，本集團已抵押若干銀行存款約人民幣73,520,000元(二零零八年十二月三十一日：人民幣63,600,000元)。詳情載於財務報表附註內。

僱員薪酬及培訓

於二零零九年六月三十日，本集團聘用僱員約3,900人(二零零八年十二月三十一日：約5,100人)。本集團的僱員薪酬水平與市場看齊，另會根據本集團的薪金、獎勵及花紅制度，按其工作表現釐定僱員薪酬。為提高本集團生產力，並進一步提升本集團人力資源的素質，本集團定時安排持續教育及培訓課程，全體職工均必須參加。

或然負債

於二零零九年六月三十日，本公司無任何重大或然負債。

展望

全球經濟衰退使工業活動放緩，國內外的特鋼及切削工具行業均受到影響。本集團認為最壞的時刻已經過去，因為整體經濟有所好轉，而市場環境有所改善，近月的採購訂單增加。此外，憑藉集團在市場上的領導地位，我們深信我們的高速鋼和切削工具業務可望復甦。透過推出新產品和安裝新的生產設備，我們預期模具鋼業務在短期內會恢復增長。

高速鋼

隨著國內外經濟於二零零九年下半年度逐漸回升，本集團預期高速鋼行業將會恢復。經過多年迅速擴充產能後，本集團的年產能已達到45,000噸。作為中國最大的高速鋼製造商，產能比最接近的競爭對手超過一倍，我們在行內作為最大的高速鋼製造商，在信譽與品質方面享負盛名。於二零零九年下半年度，我們將增加國內市場的推廣力度，以維持銷售增長。我們的銷售中心數目已從二零零八年底的16個增加至二零零九年六月三十日的56個。我們計劃於二零零九年底增設15個銷售中心。

高速鋼切削工具

於二零零八年終，本集團完成安裝先進切削工具生產線(包括磨床、熱處理以及磨溝、磨背及磨尖程序)。此生產線將有助本集團生產品質及毛利率較高的產品。在二零零九年，我們將繼續專注於增加專業用途高速鋼切削工具的銷售，因為其售價與毛利率均較高。

模具鋼

近年來，我們的模具鋼業務一直高速增長，現在已成為第二大營業額來源。累積了多年生產模具鋼的經驗之後，本集團開始掌握其生產知識和技術。透過改善生產比率和安裝新鍛造、深加工與精整設施，二零零八年的毛利率顯著增加。本集團將繼續監控生產過程和生產成本，務求提升模具鋼業務的毛利率。本集團安裝了扁鋼的生產設備後，可藉此生產新系列的模具鋼產品，這類產品用途較廣泛，並有較大的客戶層面。在二零零九年下半年度，本集團將投放資源發展及推廣這個新產品系列。

中期股息

董事不建議就本期間派發中期股息。

購股權計劃

本公司已採納購股權計劃，惟本公司未有授出購股權。

購買、出售或贖回股份

於截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回其任何證券。

企業管治

於截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司已在適用的情況下遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14企業管治常規守則所載的守則條文。

審核委員會

審核委員會由三名非執行董事組成，其中兩名為獨立非執行董事。審核委員會於二零零九年九月十日召開會議，以考慮及審閱本集團的中期報告及中期財務報表，並向董事會提交意見及建議。

審核委員會認為，本公司的二零零九年中中期報告及中期財務報表已遵守適用的會計準則，且本公司已作妥善披露。

上市公司董事進行證券交易的標準守則

本公司已經就董事的證券交易採納操守守則，其條文並不較上市規則附錄10所載的「上市公司董事進行證券交易的標準守則」所要求的標準為寬鬆。

經向各董事作出具體查詢後，各董事已遵守標準守則所載之規定標準及本公司有關董事進行證券交易之操守守則。

致謝

藉此機會，董事會衷心感謝各位股東、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，二零零九年九月十四日

於本公佈日期，董事為：

執行董事：朱小坤、朱志和、朱明耀及嚴榮華

非執行董事：童貴智

獨立非執行董事：李正邦、高翔及劉肇輝

* 僅供識別