

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)

截至二零一二年十二月三十一日止年度的年度業績公佈

財務摘要

- 本集團於二零一二年的營業額合計為人民幣31.18億元，略高於去年的人民幣31.12億元。
- 毛利率由二零一一年的22.7%上升至二零一二年的23.4%。
- 本公司股權持有人應佔溢利增加約22%至人民幣4.45億元(二零一一年：人民幣3.65億元)。
- 每股基本盈利為人民幣0.244元(二零一一年：人民幣0.218元)。
- 董事會建議就截至二零一二年十二月三十一日止年度派付末期股息每股人民幣0.0461元。

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(「本集團」)截至二零一二年十二月三十一日止年度的經審核綜合全面收益表以及本集團於二零一二年十二月三十一日的綜合財務狀況表，連同二零一一年同期的比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
營業額	4	3,118,251	3,111,763
銷售成本		(2,388,862)	(2,405,000)
毛利		729,389	706,763
其他收入	5	78,944	12,701
分銷開支		(44,583)	(36,890)
行政開支		(100,437)	(85,924)
其他開支		(14,661)	(34,057)
經營業務所得溢利		648,652	562,593
融資收入		10,588	4,087
融資開支		(118,538)	(133,030)
融資成本淨額	6(a)	(107,950)	(128,943)
應佔聯營公司虧損		(209)	(221)
應佔共同控制實體(虧損)/溢利		(3,593)	1,703
除稅前溢利	6	536,900	435,132
所得稅	7	(92,008)	(69,805)
本公司股權持有人應佔年內溢利		444,892	365,327
年內其他全面收入/(虧損)			
換算海外聯營公司及共同控制實體的財務報表的匯兌差額		677	(3,715)
本公司股權持有人應佔年內全面收入總額		445,569	361,612
每股盈利(人民幣)	8		
基本		0.244	0.218
攤薄		0.240	0.212

綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,143,725	1,793,278
預付租賃款項		70,972	72,555
商譽		21,959	21,959
於聯營公司的權益		43,647	37,345
於共同控制實體的權益		6,637	5,835
其他金融資產		10,000	10,000
遞延稅項資產		12,336	12,721
		<u>2,309,276</u>	<u>1,953,693</u>
流動資產			
存貨		1,426,003	1,177,805
貿易及其他應收款項	9	1,530,598	1,271,413
抵押存款		238,479	149,894
定期存款		446,000	474,000
現金及現金等價物		150,499	103,089
		<u>3,791,579</u>	<u>3,176,201</u>
流動負債			
計息借款		1,886,407	1,516,203
貿易及其他應付款項	10	1,147,200	986,897
即期稅項		43,578	31,403
遞延收入		1,162	1,162
		<u>3,078,347</u>	<u>2,535,665</u>
流動資產淨值		<u>713,232</u>	<u>640,536</u>
資產總值減流動負債		<u>3,022,508</u>	<u>2,594,229</u>
非流動負債			
計息借款		201,638	427,000
遞延收入		4,866	6,028
遞延稅項負債		28,721	21,884
		<u>235,225</u>	<u>454,912</u>
資產淨值		<u>2,787,283</u>	<u>2,139,317</u>
資本及儲備			
股本		35,803	31,806
儲備		2,751,480	2,107,511
股本總額		<u>2,787,283</u>	<u>2,139,317</u>

附註

1 申報實體

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。本公司於二零一二年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表,包括本公司及其附屬公司(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。本公司的股份自二零零七年七月二十六日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2 編製基準

在本公告中載列的年度業績並不構成本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的財務報表,但乃摘錄自該等財務報表。

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」)頒佈之所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。國際財務報告準則為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」)及詮釋之統稱。本公告同時符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定。此外,本公告已由本公司審核委員會審閱。

本公司核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)已將本公告所載本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度業績之數字與本年度本集團財務報表所載之數字作出比較,並認為該等數額一致。畢馬威會計師事務所對本公告的工作範圍有限,並不構成一項審計、審閱或其他核證委聘,因此核數師對本公告不發表任何保證。

3 會計政策變動

國際會計準則委員會已頒佈若干國際財務報告準則的修訂,其乃於本集團及本公司的本會計期間首次生效。此等修訂包括對國際財務報告準則第7號*金融工具:披露 — 金融資產轉讓*的修訂及對國際會計準則第12號*所得稅 — 遞延稅項:收回相關資產*的修訂。該等變動與本集團財務報表無關,且本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

4 營業額及分部報告

營業額主要指高合金鋼(包括高速鋼(「高速鋼」)及模具鋼(「模具鋼」)、高速鋼切削工具、商品貿易及鈦合金於抵銷公司間交易後的銷售價值。

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)至少每月審核內部管理報告。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:

- | | |
|-----------|-------------------------|
| — 高速鋼 | 高速鋼分部向鋼鐵業產銷高速鋼。 |
| — 高速鋼切削工具 | 高速鋼切削工具分部向工具業產銷高速鋼切削工具。 |
| — 模具鋼 | 模具鋼分部向鋼鐵業產銷模具鋼。 |
| — 商品貿易 | 商品貿易分部出售鋁及化學品(精對苯二甲酸)。 |
| — 鈦合金 | 鈦合金分部向鈦工業產銷鈦合金。 |

(a) 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、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付款項及應付票據、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或攤銷所產生的開支而進行。

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共同控制實體溢利減虧損以及其他總辦事處或公司行政成本。

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）、分部經營時所用的現金結餘及借款的利息收入及開支的分部資料。

截至二零一二年及二零一一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。

	截至二零一二年十二月三十一日止年度及於當日					
	高速鋼					總計
	高速鋼	切削工具	模具鋼	商品貿易	鈦合金	
人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	
	千元	千元	千元	千元	千元	千元
來自外部客戶的營業額	1,092,587	567,297	1,038,826	386,076	33,465	3,118,251
分部間營業額	255,988	—	—	—	—	255,988
可報告分部營業額	<u>1,348,575</u>	<u>567,297</u>	<u>1,038,826</u>	<u>386,076</u>	<u>33,465</u>	<u>3,374,239</u>
可報告分部溢利（經調整EBIT）	<u>285,931</u>	<u>83,275</u>	<u>304,493</u>	<u>3,757</u>	<u>7,350</u>	<u>684,806</u>
可報告分部資產	<u>1,684,968</u>	<u>805,351</u>	<u>2,427,432</u>	<u>90,113</u>	<u>144,000</u>	<u>5,151,864</u>
可報告分部負債	<u>396,387</u>	<u>179,036</u>	<u>519,991</u>	<u>27,913</u>	<u>13,692</u>	<u>1,137,019</u>

截至二零一一年十二月三十一日止年度及於當日

	高速鋼 人民幣 千元	高速鋼 切削工具 人民幣 千元	模具鋼 人民幣 千元	商品貿易 人民幣 千元	鈦合金 人民幣 千元	總計 人民幣 千元
來自外部客戶的營業額	1,158,264	609,675	985,733	358,091	—	3,111,763
分部間營業額	213,322	—	—	—	—	213,322
可報告分部營業額	1,371,586	609,675	985,733	358,091	—	3,325,085
可報告分部溢利(經調整EBIT)	266,700	88,696	308,671	5,806	—	669,873
可報告分部資產	1,306,754	837,763	2,151,307	28,742	—	4,324,566
可報告分部負債	305,063	160,100	506,202	12	—	971,377

(b) 可報告分部營業額、溢利或虧損、資產及負債的對賬

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
營業額		
可報告分部營業額	3,374,239	3,325,085
抵銷分部間營業額	(255,988)	(213,322)
綜合營業額	3,118,251	3,111,763
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
溢利		
可報告分部溢利	684,806	669,873
融資成本淨額	(107,950)	(128,943)
應佔聯營公司虧損	(209)	(221)
應佔共同控制實體(虧損)/溢利	(3,593)	1,703
未分配總辦事處及企業開支	(36,154)	(107,280)
綜合除稅前溢利	536,900	435,132
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
資產		
可報告分部資產	5,151,864	4,324,566
於聯營公司的權益	43,647	37,345
於共同控制實體的權益	6,637	5,835
其他金融資產	10,000	10,000
遞延稅項資產	12,336	12,721
抵押存款	238,479	149,894
定期存款	446,000	474,000
現金及現金等價物	150,499	103,089
未分配總辦事處及企業資產	41,393	12,444
綜合資產總值	6,100,855	5,129,894

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
負債		
可報告分部負債	1,137,019	971,377
計息借款	2,088,045	1,943,203
即期稅項負債	43,578	31,403
遞延稅項負債	28,721	21,884
未分配總辦事處及企業負債	16,209	22,710
	<u>3,313,572</u>	<u>2,990,577</u>

(c) 地區資料

本集團的業務遍及全球，但主要在中華人民共和國（「中國」）、北美、歐洲及亞洲（中國除外）四個主要經濟環境經營。

在呈列地區資料時，分部營業額以客戶所在地區為基礎。本集團的資產及負債絕大部分均位於中國，因此並未提供分部資產、負債及資本開支的地區分析。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
營業額		
中國	1,792,322	1,681,064
北美	387,689	410,634
歐洲	313,181	367,143
亞洲（中國除外）	607,843	633,610
其他	17,216	19,312
	<u>3,118,251</u>	<u>3,111,763</u>

5 其他收入

		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
政府補助金	(i)	50,075	8,257
非上市證券股息收入	(ii)	800	800
撥回呆賬撥備(附註9(b))		21,916	—
其他		6,153	3,644
		<u>78,944</u>	<u>12,701</u>

(i) 本公司位於中國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獎勵其對地方經濟貢獻及鼓勵技術創新的無條件補助金人民幣48,913,000元（二零一一年：人民幣7,095,000元），並已於截至二零一二年十二月三十一日止年度確認與資產相關的政府補助金攤銷金額人民幣1,162,000元（二零一一年：人民幣1,162,000元）。

(ii) 於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團共收取來自其非上市股本投資的股息人民幣800,000元（二零一一年：人民幣800,000元）。

6 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

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
利息收入	<u>(10,588)</u>	<u>(4,087)</u>
融資收入	<u>(10,588)</u>	<u>(4,087)</u>
銀行貸款利息	144,751	107,305
減：資本化至興建中物業、廠房及設備的利息開支*	(26,213)	(11,463)
於發行認股權證時確認公平價值	—	42,754
認股權證的公平價值變動	—	(5,566)
融資開支	<u>118,538</u>	<u>133,030</u>
融資成本淨額	<u>107,950</u>	<u>128,943</u>

* 借款成本已按0.30%至9.80%的年率資本化(二零一一年：0.30%至9.80%)。

(b) 員工成本

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	158,980	149,048
界定供款退休計劃的供款	10,631	7,102
以權益結算之股份支付開支	3,609	6,469
	<u>173,220</u>	<u>162,619</u>

本集團參與由中國地方政府機關管理的界定退休金供款。根據有關退休金的規例，本集團須支付由中國有關當局釐定的年度供款。本集團匯付全部退休金供款至負責退休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

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
存貨成本*	2,388,862	2,405,000
折舊	121,295	113,386
預付租賃款項攤銷	1,583	1,627
呆賬(撥回)／撥備	(21,916)	11,081
非貿易應收款項之減值虧損	1,595	—
核數師酬金	2,350	2,200
存貨撇減撥備／(撥回)	773	(2,941)
經營租賃費用	<u>1,315</u>	<u>1,274</u>

* 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240,526,000元(二零一一年：人民幣223,198,000元)，該等金額亦包括在上文或附註6(b)獨立披露的各項該等類別開支各自的總金額內。

7 綜合全面收益表內的所得稅

(a) 綜合全面收益表內的稅項指：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期稅項		
中國所得稅撥備	82,900	67,558
香港利得稅撥備	1,886	—
	<u>84,786</u>	<u>67,558</u>
遞延稅項		
暫時差額的起始及撥回	7,222	2,247
	<u>92,008</u>	<u>69,805</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島或英屬處女群島的任何所得稅。
- (ii) 香港利得稅就截至二零一二年十二月三十一日止年度在香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5% (二零一一年：零) 計提撥備。
- (iii) 中國所得稅撥備根據位於中國附屬公司各自適用的企業所得稅稅率計算，該等稅率乃根據中國有關所得稅規則及法規而釐定。

本集團中國經營附屬公司的法定企業所得稅稅率為25% (二零一一年：25%)。

根據中國所得稅的規則和法規，位於中國的外資企業過往可享有自其首個經營獲利年度起計兩年的免稅期，而其後的三年則按適用所得稅稅率的50%繳納中國企業所得稅。根據二零零八年一月一日推出的過渡規則，企業因尚未產生應課稅利潤而未能開始享有該等免稅期的，則該等免稅期自二零零八年一月一日開始。根據該等法規，天工工具於二零零九年起計三年按適用所得稅稅率的50%繳納中國企業所得稅，而天工愛和特鋼有限公司(「天工愛和」)則於二零一零年起計三年按適用所得稅稅率的50%繳納中國企業所得稅。於二零一二年，天工愛和的適用所得稅稅率為12.5% (二零一一年：12.5%)。

天工工具於二零一二年至二零一四年符合高新技術企業資格。於二零一二年享有優惠所得稅率15% (二零一一年：12.5%)。

丹陽天發精鍛有限公司(「天發精鍛」)、江蘇天工鈦業科技有限公司(「天工鈦業」)及江蘇天工工模具鋼工程技術研究中心有限公司(「天工研發」)均須按法定所得稅稅率25%繳稅。

(b) 按適用稅率計算的稅項開支及會計溢利的對賬：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>536,900</u>	<u>435,132</u>
按中國法定稅率25%(二零一一年：25%)		
計算的除稅前溢利的名義稅項	134,225	108,783
優惠稅率的影響	(51,358)	(53,090)
不同稅率的影響	592	9,948
不可扣減開支的稅務影響	1,235	1,937
有關附屬公司未分派溢利的預扣稅	847	3,332
已分派股息的預扣稅	20,989	—
稅項退回	<u>(14,522)</u>	<u>(1,105)</u>
實際稅項開支	<u>92,008</u>	<u>69,805</u>

8 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持有人應佔溢利人民幣444,892,000元(二零一一年：人民幣365,327,000元)及年內已發行普通股的加權平均數1,822,304,110股(二零一一年：1,678,000,000股)計算，計算方式如下：

普通股加權平均數

	二零一二年	二零一一年
於一月一日已發行普通股	1,678,000,000	1,678,000,000
發行普通股的影響	88,013,699	—
行使認股權證的影響	56,290,411	—
於十二月三十一日的普通股加權平均數	<u>1,822,304,110</u>	<u>1,678,000,000</u>

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本公司普通股持有人應佔溢利人民幣444,892,000元(二零一一年：人民幣365,327,000元)及普通股的加權平均數1,857,187,430股(二零一一年：1,720,505,706股)計算，計算方式如下：

普通股加權平均數(經攤薄)

	二零一二年	二零一一年
於十二月三十一日的普通股加權平均數	1,822,304,110	1,678,000,000
認股權證的影響	30,010,314	39,744,292
以權益支付之股份交易的影響	4,873,006	2,761,414
於十二月三十一日的普通股加權平均數(經攤薄)	<u>1,857,187,430</u>	<u>1,720,505,706</u>

9 貿易及其他應收款項

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
貿易應收款項	1,152,150	858,750
應收票據	176,741	273,752
減：呆賬撥備	(29,278)	(51,194)
貿易應收款項及應收票據淨額	<u>1,299,613</u>	<u>1,081,308</u>
預付款項	189,467	173,768
非貿易應收款項	43,113	16,337
減：非貿易應收款項之減值虧損	(1,595)	—
預付款項及非貿易應收款項淨額	<u>230,985</u>	<u>190,105</u>
	<u><u>1,530,598</u></u>	<u><u>1,271,413</u></u>

預期絕大部分貿易應收款項將於一年內收回。

(a) 賬齡分析

於報告期末，計入貿易及其他應收款項的應收貿易賬項及應收票據(扣除呆賬撥備)按發票日期進行的賬齡分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一至三個月	967,658	682,048
四至六個月	226,152	284,320
七至十二個月	99,159	90,384
一至兩年	6,438	24,556
兩年以上	206	—
	<u>1,299,613</u>	<u>1,081,308</u>

應收貿易賬項及應收票據自發出票據日期起計0至120天內到期。

(b) 貿易應收款項及應收票據的減值

貿易應收款項及應收票據的減值虧損於撥備賬入賬，惟於本集團信納收回該款項的可能性極微的情況下，則減值虧損會直接於貿易應收款項及應收票據內撇銷。

年內，呆賬撥備(包括個別及共同虧損部分)的變動如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日	51,194	40,113
已確認呆賬(撥回)／撥備	(21,916)	11,081
於十二月三十一日	<u>29,278</u>	<u>51,194</u>

(c) 並無減值的貿易應收款項及應收票據

並無被個別或共同被視作減值的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
並無逾期或減值	<u>1,077,661</u>	<u>809,438</u>
逾期少於三個月	25,423	19,256
逾期多於三個月但少於六個月	—	54,268
逾期多於六個月	—	1,561
逾期但未減值金額	<u>25,423</u>	<u>75,085</u>
	<u>1,103,084</u>	<u>884,523</u>

並無逾期或減值的應收款項涉及廣泛的客戶，彼等均無近期拖欠記錄。

逾期但未減值的應收款項涉及若干於本集團過往記錄良好的客戶。根據過往經驗，管理層認為由於該等客戶的信貸質素並無重大變動，且該等結餘仍被視為可全數收回，故毋須作出減值撥備。

10 貿易及其他應付款項

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	978,009	850,283
非貿易應付款項及應計開支	<u>169,191</u>	<u>136,614</u>
	<u>1,147,200</u>	<u>986,897</u>

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

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一至三個月	524,340	608,724
四至六個月	417,619	197,834
七至十二個月	19,563	26,316
一至兩年	7,898	10,217
兩年以上	<u>8,589</u>	<u>7,192</u>
	<u>978,009</u>	<u>850,283</u>

11 股息

(i) 來自本年度應付本公司股權持有人的股息

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
報告期末後擬派股息每股普通股人民幣0.0461元 (二零一一年：每股普通股人民幣0.0480元)	<u>89,019</u>	<u>80,544</u>

報告期末後擬派末期股息並無於報告期末確認為負債。

(ii) 來自上一財政年度、已批准並已於年內派付的應付本公司股權持有人股息

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
就上一財政年度宣派、已批准並已於年內派付的股息， 每股人民幣0.0480元(二零一一年：每股人民幣0.028125元)	<u>87,936</u>	<u>47,194</u>

就截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息而言，二零一一年年度財務報表所披露的末期股息與年內已批准及派付的金額之間的差額為人民幣7,392,000元，乃於暫停辦理股份過戶登記手續日期前，因行使29,000,000份認股權證而發行的股份及發行125,000,000股普通股應佔的股息。

管理層討論及分析

以下的管理層討論及分析應與綜合財務報表一併閱覽。綜合財務報表已經畢馬威會計師事務所審核，並經本公司審核委員會審閱。

市場回顧

二零一二年，在中國經濟放緩、美國出現不明朗因素及歐洲實行嚴控措施等情況下，全球經濟缺乏動力。全球國內生產總值增長於二零一一年錄得2.8%，估計於二零一二年回落至2.3%。

儘管面對不景宏觀環境，本集團經營業績仍取得穩步增長，而本集團股權持有人應佔溢利更按年增長逾20%。該增長主要由於下列原因所致：

(1) 本集團在高速鋼行業的市場領導地位無可比擬

根據中國特鋼企業協會（「中國特鋼企業協會」），以產量計算，本集團於二零一二年位踞中國最大的高速鋼製造商。本集團業務模式獨特，特點為採用縱向一體化生產流程及循環再用物料，藉以提高效率及減低生產成本。此外，高速鋼及模具鋼的生產流程可相互補足，故其生產線均可更有效率經營，且生產力亦有所上升。本集團的高速鋼年產能約達50,000噸。

(2) 與國外競爭對手相比具有明顯成本優勢

由於原材料成本因中國就稀有金屬的「直接」出口徵收繁重關稅而大幅上漲以及勞工成本高昂，國外競爭對手受競爭劣勢影響。中國為鎢、鉬及釩等稀有金屬儲藏量最豐富的國家，而該等稀有金屬均為生產優質高速鋼及模具鋼的重要原材料。近年，中國已就該等稀有金屬的「直接」出口施加嚴格配額以及徵收繁重關稅，故國外競爭對手均受較高原材料成本及供應不穩定所影響。

(3) 緊縮信貸環境淘汰國內小型競爭者

為紓緩通脹壓力，中國政府自二零一零年起收緊貨幣管控及信貸條件，令國內小型同業被迫結業。該市場整合導致本集團的市場份額有所增加。

(4) 受惠於銀行對較為高效且現金流量強勁的私有企業的支持

儘管整體信貸環境緊縮，惟憑藉本集團於中國的市場領先地位及強勁的現金流入，以及作為丹陽市其中一家當地最大的企業，本集團在毫無困難的情況下獲地方銀行重續其備用貸款額。於二零一二年十二月三十一日，可供本集團使用的備用貸款額為人民幣56億元，而本集團僅動用約人民幣26億元。

業務回顧

儘管宏觀環境惡劣，本集團於回顧年度的經營業績取得穩步增長，足以反映本集團於行內無可比擬的領導地位，以及其產品的競爭力及高質量。於期內，本集團仍為中國最大的高速鋼製造商以及高速鋼切削工具及模具鋼的領先製造商。

本集團的核心產品受遍佈國內外不同領域的戰略夥伴廣泛認可。此外，本集團於二零一三年初收購一間於汽車行業生產切削工具的公司，樹立本集團成功進駐中國汽車行業的里程碑，將大幅推動本集團切削工具及高速鋼產品的生產。就模具鋼分部而言，部份模具鋼產品乃經分銷商出售予歐洲汽車製造商，同樣展示本集團的國際競爭力。就高速鋼分部而言，本集團最近於二零一三年在俄羅斯拓展新的主要業務，預期年度高速鋼需求將達1,000噸。

回顧期間內，本集團繼續擴大生產線及提高自動化以提升效率。絲錐生產線已完成擴充並投入生產，投資總額達人民幣42,000,000元，其年度產能為12,000,000件，目前為中國最大的絲錐生產線之一。

本集團堅持低碳、環保及可持續的發展策略。於二零一二年，本集團建設環保天然氣供熱系統，並拆卸所有煙囪。此外，本集團亦投放逾人民幣6,500,000元用於大型污水工程，於環保方面不遺餘力。

於二零一二年，所有產品分部均取得穩健表現。高速鋼及模具鋼的銷量分別增長約12%及19%，反映本集團於市場上強勁的影響力。然而，銷量增長部分被平均售價下跌所抵銷，此乃由於原材料價格下降以及產品組合轉向至價值較低之產品所致。高速鋼切削工具的本地需求有所增加，但被出口銷售下降所抵銷。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年 人民幣千元	%	二零一一年 人民幣千元	%	變動 人民幣千元	%
高速鋼	1,092,587	35.0	1,158,264	37.2	(65,677)	(5.7)
高速鋼切削工具	567,297	18.2	609,675	19.6	(42,378)	(7.0)
模具鋼	1,038,826	33.3	985,733	31.7	53,093	5.4
鈦合金	33,465	1.1	—	—	33,465	不適用
商品貿易	386,076	12.4	358,091	11.5	27,985	7.8
	<u>3,118,251</u>	100.0	<u>3,111,763</u>	100.0	<u>6,488</u>	0.2

高速鋼 — 佔本集團於2012財政年度營業額的35%

高速鋼為廣泛應用的合金，可用於特定的工業用途，如汽車、機械設備製造、航空及電子工業等。其生產涉及多種稀有金屬，例如鎢、鉬、鉻及鈳等。

高速鋼業務於回顧年度為本集團的最大營業額來源。來自高速鋼的營業額下降5.7%至人民幣1,092,587,000元(二零一一年：人民幣1,158,264,000元)。儘管中國的工業產值有所放緩，國內市場的高速鋼銷售保持強韌，反映本集團於國內市場的領導地位及鞏固的經營模式。高速鋼銷量的增長部分被整體平均售價下跌所抵銷。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年 人民幣千元	%	二零一一年 人民幣千元	%	變動 人民幣千元	%
高速鋼						
國內	877,638	80.3	944,118	81.5	(66,480)	(7.0)
出口	214,949	19.7	214,146	18.5	803	0.4
	<u>1,092,587</u>	<u>100.0</u>	<u>1,158,264</u>	<u>100.0</u>	<u>(65,677)</u>	<u>(5.7)</u>

高速鋼切削工具 — 佔本集團於2012財政年度營業額的18%

高速鋼切削工具產品可被分類為四個主要類型 — 包括麻花鑽頭、絲錐、銑刀及車刀，所有工具均用於工業製造。本集團自上游高速鋼生產至下游高速鋼切削工具生產的垂直整合，為我們帶來遠高於同業的成本優勢。

於二零一二年，來自高速鋼切削工具的營業額下跌約7%至人民幣567,297,000元(二零一一年：人民幣609,675,000元)。由於使用年期有限，高速鋼切削工具實際上為工業生產的「消耗品」，故即使市場低迷，其需求仍相對強勁。出口銷售佔分部營業額的60%，錄得16%的跌幅。就國內市場而言，本集團保持增長動力，銷售增長達11%。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年 人民幣千元	%	二零一一年 人民幣千元	%	變動 人民幣千元	%
高速鋼切削工具						
國內	228,459	40.3	205,842	33.8	22,617	11.0
出口	338,838	59.7	403,833	66.2	(64,995)	(16.1)
	<u>567,297</u>	<u>100.0</u>	<u>609,675</u>	<u>100.0</u>	<u>(42,378)</u>	<u>(7.0)</u>

模具鋼 — 佔本集團於2012財政年度營業額的33%

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。與高速鋼類似，其生產涉及加入各種稀有金屬，如鉬、釩及鉻等。

來自模具鋼的營業額增加5.4%至人民幣1,038,826,000元(二零一一年：人民幣985,733,000元)。分部營業額的56%乃源自國內市場，而剩餘的44%則源自出口銷售。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年 人民幣千元	%	二零一一年 人民幣千元	%	變動 人民幣千元	%
模具鋼						
國內	582,543	56.1	531,103	53.9	51,440	9.7
出口	456,283	43.9	454,630	46.1	1,653	0.4
	<u>1,038,826</u>	100.0	<u>985,733</u>	100.0	<u>53,093</u>	5.4

鈦合金

與鋁合金相比，鈦合金更為輕盈、強度更高及更耐腐蝕，故可應用於航空、海洋工程及醫療業。其生產涉及海綿鈦以及其他各種稀有金屬。

本集團的鈦生產線於二零一一年末投產，初步年產能為1,500至2,000噸。於期內，鈦合金佔本集團營業額約人民幣33,000,000元。本集團於首階段生產鈦錠及棒材，並將於不久將來逐步擴展至溢利率更高的產品，例如鈦管材及板材。

鈦合金分部目前正處於市場發展階段。然而，該分部已錄得理想業績。航天、化學處理、軍事及其他工業應用均為使用鈦合金的主要領域。本集團一直於不同潛在領域積極尋求商機，旨在提供品位及規格更高、範圍更廣闊的產品，以滿足各個行業的需求。鈦合金預期將於不久將來成為本集團營業額的另一大來源。

生產鈦及鈦合金屬資本及技術密集，因此被視為入行門檻高的行業。目前，中國僅有少數公司從事鈦合金生產。

財務回顧

本公司股權持有人應佔淨利潤由二零一一年的人人民幣365,327,000元大幅增加約21.8%至二零一二年的人民幣444,892,000元，主要由於本集團毛利率增加、收取更多政府補助金及由於在過往期間產生認股權證一次性公平價值變動達人民幣37,188,000元所致。

營業額

本集團的二零一二年營業額合計為人民幣3,118,251,000元，較去年的人民幣3,111,763,000元略增。

銷售成本

二零一二年，本集團的銷售成本為人民幣2,388,862,000元，較二零一一年的人民幣2,405,000,000元略減。期內，本集團的銷售成本佔營業額總額百分比略降至76.6% (二零一一年：77.3%)。

毛利率

於二零一二年，整體毛利率約為23.4% (二零一一年：22.7%)。以下為本集團五個產品分部於二零一二年及二零一一年的毛利率：

	二零一二年	二零一一年
高速鋼	27.3%	23.1%
高速鋼切削工具	16.4%	16.0%
模具鋼	31.2%	34.1%
鈦合金	22.0%	不適用
商品貿易	1.0%	1.6%

高速鋼

高速鋼的毛利率由二零一一年的23.1%增加至二零一二年的27.3%，乃由於受惠於產量增加所產生的經營效益以及稀有金屬等原材料的成本在下半年減少所致。

高速鋼切削工具

於二零一二年，高速鋼切削工具的毛利率穩定維持於16.4% (二零一一年：16.0%)。

模具鋼

模具鋼的毛利率由二零一一年的34.1%下跌至二零一二年的31.2%，乃由於產品組合相較去年有所變動所致。

鈦合金

本公司於年內開展鈦合金產銷。主要產品為鈦錠及鈦棒材。

商品貿易

本分部涉及買賣鋁及化學品，主要包括精對苯二甲酸。精對苯二甲酸主要用作生產家居建材，例如窗簾和床單。二零一二年，商品貿易佔本集團營業額約12% (二零一一年：11%)。

其他收入

其他收入在二零一二年合計為人民幣78,944,000元，較二零一一年的人民幣12,701,000元增加人民幣66,243,000元。其他收入增加主要由於政府補助金增加人民幣41,818,000元以及撥回呆賬撥備人民幣21,916,000元所致。

分銷開支

本集團二零一二年的分銷開支為人民幣44,583,000元(二零一一年：人民幣36,890,000元)，增幅約21%。分銷開支增加主要由於船務費用增加，導致運輸開支相應增加所致。於二零一二年，分銷開支佔營業額的百分比為1.4%(二零一一年：1.2%)。

行政開支

本年度，本集團行政開支由二零一一年的人民幣85,924,000元增加至人民幣100,437,000元，行政開支增加主要由於員工成本及其他經營開支因本集團實行多項計劃而有所上升所致。於二零一二年，行政開支佔營業額的百分比為3.2%(二零一一年：2.8%)。

融資成本淨額

本集團於二零一二年的融資收入為人民幣10,588,000元，增幅人民幣6,501,000元。融資收入增加主要由於二零一二年的平均銀行存款有所增加所致。本集團於二零一二年的融資開支為人民幣118,538,000元，較二零一一年的人民幣133,030,000元減少10.9%。融資開支的減少由於二零一一年確認認股權證一次性公平值變動的影響淨額人民幣37,188,000元及二零一二年的計息借款相比去年同期有所增加所致。

所得稅開支

本集團所得稅開支由二零一一年的人民幣69,805,000元增加逾32%至二零一二年的人民幣92,008,000元。增加主要由於經營溢利增加致使所得稅增加，以及天工工具的稅率由二零一一年的12.5%增至二零一二年的15%所致。

年內溢利

基於上述因素，本集團的溢利由二零一一年的人民幣365,327,000元大幅上升約21.8%至二零一二年的人民幣444,892,000元。淨利潤率由二零一一年的11.7%提升至14.3%。

本公司股權持有人應佔全面收入總額

於二零一二年，經計及外幣換算差異後，本公司股權持有人應佔全面收入總額為人民幣445,569,000元(二零一一年：人民幣361,612,000元)。

貿易應收款項

貿易應收款項及應收票據由二零一一年的人民幣1,081,308,000元增加至二零一二年的人民幣1,299,613,000元，主要由於二零一二年第四季的銷售較二零一一年第四季增加。約81%的貿易應收款項及應收票據並無逾期或減值。於年內，本集團亦更為致力於收回拖欠已久的應收款項，並於二零一二年減少呆賬撥備結餘人民幣21,916,000元。

展望

儘管我們於二零一二年面對惡劣宏觀環境，但財政表現仍然穩健，證明我們於高速鋼業內無可匹敵的領先地位及獨特縱向一體化業務模式所帶來的有效內部成本控制。

本集團對二零一三年抱持樂觀態度，並將推行業務擴張，專注於滲透不同行業及開發新市場，銳意透過設立銷售代表辦事處，進一步擴大版圖至俄羅斯、意大利、南非及巴西等其他國家。我們留意到該等國家的城市化及工業化發展不斷加快，最終將推動高速鋼、高速鋼切削工具及模具鋼的需求。本集團相信進軍該等市場將擴大營業額基礎及帶來理想回報。

除傳統核心分部外，本集團有信心最近開發的鈦合金業務將於不久將來成為增長動力。儘管鈦一般較其他類似金屬昂貴，但基於其強度、持久性及整體表現，故鈦是工業及航天應用方面的更優選擇。我們將通過研發及改善技術，以審慎態度繼續開拓新材料行業，並集中開發鈦合金管材。

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，該等前瞻性陳述代表本公司有關未來事件的預期或信念，並涉及已知及未知風險及不確定性，以致對實際業績、表現或事件與該等陳述所明示或暗示者存在重大差異。

前瞻性陳述涉及固有風險及不確定性。閱讀本公告人士務請注意，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(若干情況下可能存在重大差異)。

流動資金及財務資源

於二零一二年十二月三十一日，本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物約人民幣150,499,000元、存貨約人民幣1,426,003,000元、貿易及其他應收款項人民幣1,530,598,000元、抵押存款人民幣238,479,000元及定期存款人民幣446,000,000元。於二零一二年十二月三十一日，本集團的計息借款為人民幣2,088,045,000元，其中須於一年內償還的借款為人民幣1,886,407,000元，而償還期為一年以上的借款則為人民幣201,638,000元。本集團的資本負債比率(按未償還計息債項總額除以權益總額計算)為75%，遠低於二零一一年十二月三十一日的91%。

借款增加的主因是增加生產設備的投資所致。於二零一二年十二月三十一日，當中的人民幣借款為人民幣1,317,000,000元、美元借款為107,770,000美元，而歐元借款為11,260,000歐元。本集團的借款按利率介乎0.30%至7.22%應付利息。本集團並無訂立任何利率掉期合約，以對沖利率相關風險。

於年內，來自經營活動的現金淨額為人民幣373,257,000元(二零一一年：人民幣652,157,000元)。

資本支出及資本承擔

於二零一二年，本集團的固定資產增加淨額達人民幣350,447,000元，主要用於高速鋼的生產廠房及設施，並由內部現金資源及經營現金流量以及銀行借款共同撥支。於二零一二年十二月三十一日，資本承擔為人民幣537,922,000元，其中已訂約的部分為人民幣135,828,000元，已批准但未訂約部分為人民幣402,094,000元。大部分資本承擔乃與完成生產設備安裝的投資有關，亦將以內部現金資源及經營現金流量以及銀行借款共同撥支。

外匯風險

本集團的營業額主要以人民幣、美元及歐元計值，其中以人民幣比率最高(約57.5%)。本集團銷售總額約42.5%及本集團的成本及經營溢利會受匯率波動影響。本集團已採取措施，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，以盡量減低外匯風險的財務影響。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，本集團質押若干銀行存款約人民幣238,479,000元(二零一一年：人民幣149,894,000元)及若干貿易應收款項約人民幣143,618,000元(二零一一年：零)。

僱員薪酬及培訓

於二零一二年十二月三十一日，本集團聘用約3,928名僱員(二零一一年十二月三十一日：約3,910名僱員)。年內的員工成本總額為人民幣173,220,000元(二零一一年：人民幣162,619,000元)。本集團的僱員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，按其工作表現釐定員工獎勵。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培訓課程，全體職工均必須參加。

或然負債

於報告期末，天工工具就授予本集團的共同控制實體TGT特鋼有限公司(「TGT」)並於二零一三年七月二十七日到期的銀行融通向銀行作出擔保。於報告期末，董事認為根據該項擔保對本集團作出申索的可能不大。本集團於報告期末就該項已作出擔保承擔的最高負債為TGT已提取融資的尚未償還金額人民幣15,049,000元(二零一一年：人民幣24,258,000元)，且已就授予TGT的銀行融資抵押銀行存款人民幣11,500,000元(二零一一年：人民幣30,300,000元)。

末期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司的股東名冊將於二零一三年五月二十四日至二零一三年五月二十九日(首尾兩日包括在內)暫停辦理登記手續，以確定有權出席本公司於二零一三年五月二十九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權益，在此期間，本公司將不辦理股份過戶登

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的股票須在不遲於二零一三年五月二十三日下午四時三十分前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。

董事會議決向於二零一三年六月七日名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.0461元(二零一一年：人民幣0.0480元)。本公司將於二零一三年六月五日至二零一三年六月七日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，而擬派末期股息預期將於二零一三年七月三十日或之前派付。股息的派付須於預期於二零一三年五月二十九日舉行的股東週年大會上獲本公司股東批准後方可作實。為符合資格享有擬派股息，本公司股東應確保所有過戶文件連同有關的股票須在不遲於二零一三年六月四日下午四時三十分前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。

購股權計劃

於二零一一年一月二十八日，本公司就若干董事及僱員為本集團提供的服務，向彼等授出賦予其持有人權利認購合共4,970,000股每股面值0.01美元股份的購股權。該等購股權已於二零一二年七月一日歸屬，最初行使價為每股面值0.01美元的股份5.10港元，而行使期則介乎二零一二年七月一日至二零一六年六月三十日。本公司於授出當日的收市股價為每股面值0.01美元的股份5.10港元。由於在二零一一年五月二十三日實行股份拆細，根據購股權計劃按行使價1.275港元可予發行的最高股份總數乃被調整為19,880,000股每股面值0.0025美元的股份。

購買、出售或贖回股份

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司已發行125,000,000股每股面值1.87港元的新普通股。籌措的所得款項總額人民幣182,483,000元(扣除股份發行開支)用於鈦金屬生產設施及一般營運資金。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，128,000,000份認股權證已悉數按已付總價格128,000,000港元予以行使。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

企業管治

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司已於適用的情況下採用及遵守上市規則附錄十四內企業管治常規守則(生效至二零一二年三月三十一日止)及守則(由二零一二年四月一日起生效)所載的原則及守則條文，並無任何重大違規事項。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會於二零一三年三月二十五日舉行會議，以考慮及審閱本集團的二零一二年年度報告及年度財務報表，並向董事會提交意見及建議。審核委員會認為，本公司的二零一二年年度報告及年度財務報表均已遵守適用的會計準則，且本公司已就此作恰當披露。

上市公司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公司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，所有董事確認於截至二零一二年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所規定的標準及本集團規管董事進行證券交易的行為守則。

本集團亦已採納規管可能擁有或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（由二零一三年一月一日起生效）。

於聯交所網站刊登年度報告

本公司二零一二年年度報告將呈交聯交所，以供於適當時間上載至其網站(www.hkex.com.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，二零一三年三月二十六日

於本公告日期，本公司董事為：

執行董事：朱小坤、朱志和、嚴榮華及吳鎖軍

獨立非執行董事：李正邦、高翔及李卓然

* 僅供識別