

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)

### 澄清公告 以及 恢復交易

#### 文章

本公司旨在澄清不同網站所刊載的文章中關於本公司毛利率、資產負債率、庫存水平、投資以及折舊支出的若干評論。

#### 停牌及復牌

本公司股份於 2014 年 4 月 29 日上午 10：03 開始停牌以待刊發本公告。本公司已申請本公司股份於 2014 年 5 月 7 日上午 9：00 開始恢復交易。

本公司注意到 2014 年 4 月 28 日有若干網站(包括和訊網、新浪網和大公報網)及 2014 年 4 月 29 日財華網刊載文章引述《證券市場周刊》2014 年 4 月 25 日號的一篇文章(統稱“文章”)關於(其中包括)本公司毛利率、資產負債率、庫存水平、投資以及折舊支出的若干指稱，亦涉及本公司主席朱小坤先生減持本公司股份評論。

本公司亦注意到，於 2014 年 4 月 29 日早上的交易時段期間，在本公司股份停牌前，股份的交易價格(相較本公司股份於 2014 年 4 月 28 日的收市價)下跌超過 21%，而股份的交易量有所上升。本公司已要求本公司股份停牌以待刊發本公告。

本公司否認文章中有關本公司毛利率、資產負債率、庫存水平、投資以及折舊意味著本公司財務報表呈報的庫存，投資和利潤不存在的指稱。本公司按照國際財務報告準則編制的財務報表已經由本公司的核數師進行了審計，本公司的核數師報告並無保留意見。本公司並就有關指稱作下述澄清:-

## 毛利率

文章的作者稱，根據本公司已刊發的財務業績，認為毛利率高於同業並對有關毛利率正確性存疑。本公司並不擬對比較公司的選取進行評論，僅澄清如下：

文章稱，本公司相較比較公司高速鋼及模具鋼錄得較高的利潤率。就此而言，本公司認為高利潤率乃是由於本公司採用了回收廢料渣冶煉生產技術，使得其可以更有效地回收高速鋼、模具鋼以及其他原材料的廢料，從而使本集團可以控制生產成本的同時提高生產效率（見本公司的招股說明書披露）。本公司廢料全部回收使用。本公司還安裝了設備，可以有效降低相關鋼以及其他合金元素的燒損。這不僅減少了原材料的成本而且減少了原材料購買所需支付的稅款。除此之外，本公司切削工具生產乃以垂直一體化的生產模式進行，本公司生產的高速鋼除作為產品出售外，亦用於高速鋼切削工具的生產，減少中間環節費用，因此減少了整體的生產成本，提高了本公司的利潤率。此外，由於相關勞動法的頒布以及勞動力總體性的短缺，本公司以機械設備替代了若干勞動力密集的生產綫。最後，本公司安排其生產在非高峰時段以減少電費開支。本公司認為，綜合上述所有因素，本公司有不同於其它公司更好的毛利率空間。

## 資產負債率

文章引述本公司年報有關本公司總負債自 2007 年的人民幣 7 億元增加至 2013 年人民幣 27 億元後指稱本公司淨負債率 2013 年高達 86%及自上市以來，除了 2011 年，本公司每年的自由現金流都是負數。

本公司不同意 2013 年 86%的淨負債率的指控。根據載於 2013 年的財務報表中的信息，本公司之綜合資產淨值為人民幣 31.78 億元，淨債務（即未償還債務減去現金及定期存款、抵押存款）為人民幣 18.34 億元。因此，淨負債比率（即淨負債//淨資產）為 57.7%。

本公司不同意自上市以來，除了 2011 年，本公司每年的自由現金流都是負數的指控。根據本公司之綜合現金流量表(其概要載於下表)，上市以來的財務年度現金淨流量有正數亦有負數，綜觀上市以來經營業務、投資業務和融資業務所用及所得現金淨額，相較於 2006 年 12 月 31 日(上市前最後一個資產負債表日)，本公司現金及現金等價物增加人民幣 0.25 億元。

人民幣(百萬元)

	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
經營業務所得(所用)現金淨額	87	373	652	197	238	-77	-60
投資業務所得(所用)現金淨額	-557	-525	-799	-130	-437	-521	-404

融資業務所得(所用)現金淨額	408	199	-66	186	166	537	558
現金及現金等價物(減少) /增加淨額	-62	47	-213	253	-33	-61	94

於 2011 年 12 月 31 日、2012 年 12 月 31 日及 2013 年 12 月 31 日本公司的資產負債率(總負債/總資產之比率)在相似的水平: 分別是 58.30%、54.31% 及 55.60%，鑑於有關時間股市情況，要在本公司未來的增長和攤薄股東的利益之間取得平衡，本公司選擇以債務融資支持未來的增長。由於本公司大部分債務是商業銀行貸款，本公司相信雖然本公司負債比率高，資產負債率水平及財務狀況還是可以為借貸的商業銀行所接受。

本公司 2014 年 12 月 31 日或之前到期的短期貸款人民幣 15.4 億元。經考慮本公司現金及現金等值資產、短期定期存款及短期貸款質押存款、貿易及應收票據及本公司的利潤水平，董事會認為，本公司財務狀況健康。

### 庫存水平

本公司同意，本公司 2013 年 12 月 31 日的庫存水平達致一個相當高的水平。於 2013 年 12 月 31 日本公司錄得庫存約人民幣 19.79 億元。高庫存水平的原因之一是由於 4500 噸快鍛機的設備交付延遲，由此導致 2013 年年末的生產安排延遲，從而導致積壓額外的鋼錠（成品生產所需的半成品原料）庫存人民幣 1.1 億元。2014 年 2 月，隨著快鍛機上馬，積壓的額外鋼錠庫存已經減少。另外一個原因是根據歷史數據，2013 年鈦金屬原材料價格低迷，從本公司利益出發囤積了一定數量鈦金屬庫存，約人民幣 0.52 億元。此外，由於本公司新上馬 15 噸中頻爐特強高速鋼及特強模具鋼生產綫，相應的增加了庫存人民幣 0.5 億元。

由於市場競爭，及主要原材料成本的重要性和波動性，本公司必須配備充足的庫存以滿足客戶及生產的要求。於 2013 年 12 月 31 日，原材料存貨人民幣 0.85 億元，足夠兩個月的一般生產需要；成品存貨人民幣 9.77 億元，足夠四個月的平均銷售，在製品存貨人民幣 9.16 億元，足夠四個月的一般客戶需要。

本公司儘管現有成品存貨人民幣 9.77 億元，也只能滿足四個月的正常銷售，由於本公司產品品種多、規格多的特點，期間必須要有必要的在產品來不斷的補充，才能滿足客戶的需求，方能最遲到八個月把庫存和在產品銷售結束。當然，加快降庫也是本公司 2014 年的重要工作之一。

本公司每年進行實物盤點。在截至 2013 年 12 月 31 日止年度的年度審計中，本公司之核數師出席並觀察了本公司的盤點。

### 投資

自上市以來，本公司進行集資所得款為港幣 10.97 億元（約合人民幣 9.1 億元）、錄得利潤合共人民幣 19.22 億元，而本公司已宣派股息合計人民幣 2.69 億元，本公司的鈦生產綫已投資人民幣約 1.75 億元，及使用機械設備實施本公司的轉型升級生產綫投資人民幣

15.6 億元。本公司認為著眼於保持本公司成本優勢和效益的長遠目標，本公司在機械設備上的投資十分重要，將會最終減少生產成本，而對鈦生產綫的投資乃是鑒於鈦在航空航天以及其他高科技產業的的廣闊用途，在傳統的高速鋼市場外增加一個新的增長點。

下文載列首次公開招股及上市以來進行集資所得款實際使用的摘要：

港元(千元)

首次公開招股所得款使用	使用建議	2007年 使用情況	2008年 使用情況
償還銀行貸款	316,000	316,000	
資本開支	350,000	210,000	140,000
一般營運資金	28,600	28,600	

2011年配售非上市認股權證及認股權證持有人行使認股權所得款使用	使用建議	2011年 使用情況	2012年 使用情況
營運資金（配售認股權證所得款項）	550	550	
一般營運資金及未來發展（認股權證持有人行使認股權所得款項）	168,000		168,000#

# 募集資金中，約人民幣1億元已用於工模具鋼棒線材生產綫第一期廠房的建設，人民幣0.15億元用於新建切削工具生產1.5萬平方米廠房的建設及餘額約人民幣0.15億元已投入拉絲設備生產綫。

2012年配售125,000,000股新股所得款使用	使用建議	2012年 使用情況	2013年 使用情況
鈦生產設施及一般營運資金	233,750	130,000	103,750

2013年配售非上市認股權證及認股權證持有人行使認股權所得款使用	使用建議	2013年 使用情況	2014年 使用情況
營運資金（配售認股權證所得款項）	500	500	
一般營運資金及未來發展（認股權證持有人行使認股權所得款項）	106,000*		

\* 非上市認股權證之認購權尚未行使。

基於上述信息，上述集資活動所得款項淨額為港幣10.97億元（約合人民幣9.1億元）。募集資金用途未發生變化。

## 折舊支出

本公司謹此澄清，在2008年報告中的財務報表會計政策附註披露機器預計使用壽命由(5 - 10年)變更 至 (5-20年)是由2008年新增的預計使用年限為20年的機器設備所致。2008年前存在的各項資產的折舊率及折舊費用沒有作出變更，本公司也未變更2008年以前購置設備的可使用年限。

誠如本公司的招股說明書披露，新上市募集的資金很大部分用於購買、安裝和實施用於生產高速鋼切削工具及模具更大規格的鋼材產品和高品位應用的各種生產設備。該等近期新購大型機械的折舊應反映該等機械設備的預計使用壽命20年。其他此前已存在機器設備的折舊費用未發生改變。

### 持股量

最後，就朱小坤先生減持本公司持股權益而言，按照本公司 2012 年 4 月 18 日公佈，進行先舊後新配售股份後，在發售 125,000,000 新股後，朱先生及其聯繫人士的持股量從約 52.49%減少到約 48.85 %。朱先生及其聯繫人士的持股比例由於本公司 2011 年 1 月發行的 32,000,000 非上市認股權證之認購權於行使期內悉數行使進一步降低到約 45.17%。本公司已向朱小坤先生就其出售本公司權益做出查詢。朱先生稱，股份出售是出於若干機構接觸他。文章所稱導致朱先生減持本公司權益的理由均不正確。

### 停牌和復牌

本公司股份於 2014 年 4 月 29 日上午 10：03 開始停牌以待刊發本公告。本公司已申請本公司股份於 2014 年 5 月 7 日上午 9：00 開始恢復交易。

本公司已知悉最近本公司的股份價格下跌及交易量上升。本公司董事經作出在相關情況下有關本公司的合理查詢後，確認並沒有知悉導致價格或成交量波動的任何原因，或任何必須公佈以避免本公司證券出現虛假市場的資料，又或根據《證券及期貨條例》第 XIVA 部須予披露的任何內幕消息。

### 提示

股東及投資者於買賣本公司股份時敬請審慎行事。

承董事會命  
天工國際有限公司  
朱小坤  
主席

香港, 2014 年 5 月 5 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、尹書明

\* 僅供識別