

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)

### 截至二零一八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 二零一八年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	變動
營業額	2,347.7	1,877.0	25.1%
毛利	309.3	214.1	44.5%
本公司股權持有人應佔溢利	84.4	39.3	114.9%
每股基本盈利(人民幣元)	0.036	0.018	100.0%
每股攤薄盈利(人民幣元)	0.036	0.018	100.0%
毛利率	13.2%	11.4%	1.8點
純利率	3.7%	2.2%	1.5點
	於二零一八年 六月三十日 (未經審核)	於二零一七年 十二月 三十一日 (經審核)	變動
資產淨值	4,639.4	4,303.0	7.8%
債務淨額 <sup>(1)</sup>	1,736.8	2,032.1	(14.5%)
淨資產負債比率 <sup>(2)</sup>	37.4%	47.2%	(9.8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」)截至二零一八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二零一八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，連同二零一七年同期的比較數字如下：

## 綜合損益表

截至二零一八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 二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元 (附註)
營業額	4	2,347,657	1,877,005
銷售成本		(2,038,311)	(1,662,936)
毛利		309,346	214,069
其他收入	5	16,260	6,308
分銷開支		(50,901)	(42,255)
行政開支		(72,560)	(63,429)
其他開支	6	(42,383)	(9,805)
經營業務溢利		159,762	104,888
融資收入		3,647	2,664
融資開支		(67,178)	(59,102)
融資成本淨額	7(a)	(63,531)	(56,438)
應佔聯營公司溢利／(虧損)		2,590	(1,628)
應佔合營公司溢利／(虧損)		8,203	(720)
除所得稅前溢利	7	107,024	46,102
所得稅	8	(19,093)	(5,197)
期內溢利		87,931	40,905
以下各項應佔：			
本公司股權持有人		84,441	39,290
非控股權益		3,490	1,615
期內溢利		87,931	40,905
每股盈利(人民幣元)	9		
基本		0.036	0.018
攤薄		0.036	0.018

附註：本集團於二零一八年一月一日初始應用國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號。根據所選定過渡方法，比較資料不予重列。見附註3。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八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	
	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元 (附註(i))
期內溢利	87,931	40,905
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益的股權投資 —公平價值儲備的變動淨額 (扣除稅項人民幣1,680,000元)(不可劃轉)	(9,520)	—
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 可供出售證券：公平價值儲備的變動淨額 (扣除稅項人民幣510,000元)(可劃轉)(附註(ii))	(1,535)	8,860
	—	(2,890)
期內其他全面收入	(11,055)	5,970
期內全面收入總額	76,876	46,875
以下各項應佔：		
本公司股權持有人	73,386	45,260
非控股權益	3,490	1,615
期內全面收入總額	76,876	46,875

附註：

- (i) 本集團於二零一八年一月一日初始應用國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號。根據所選定過渡方法，比較資料不予重列。見附註3。
- (ii) 此金額乃根據於二零一八年一月一日前適用的會計政策計算得出。由於部分期初結餘於二零一八年一月一日已作調整，此儲備結餘已重新分類至公平價值儲備(不可劃轉)，並不會於日後任何期間重新分類至損益。見附註3(b)。

## 綜合財務狀況表

於二零一八年六月三十日

	附註	於 二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於 二零一七年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元 (附註)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		3,536,737	3,520,344
預付租賃款項		70,001	70,875
商譽		21,959	21,959
於聯營公司的權益		51,174	49,372
於合營公司的權益		30,868	26,263
其他金融資產		97,710	88,900
遞延稅項資產		30,689	23,954
		<u>3,839,138</u>	<u>3,801,667</u>
<b>流動資產</b>			
交易證券		2,150	-
存貨		1,886,095	1,896,864
貿易及其他應收款項	10	2,230,829	2,044,171
抵押存款		285,380	241,380
定期存款		772,150	500,000
現金及現金等價物		405,140	219,798
		<u>5,581,744</u>	<u>4,902,213</u>
<b>流動負債</b>			
計息借款		2,551,300	2,170,279
貿易及其他應付款項	11	1,454,297	1,302,982
即期稅項		11,324	4,164
遞延收入		5,279	5,499
		<u>4,022,200</u>	<u>3,482,924</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,559,544</u>	<u>1,419,289</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>5,398,682</u>	<u>5,220,956</u>
<b>非流動負債</b>			
計息借款		648,196	823,013
遞延收入		53,137	37,777
遞延稅項負債		57,908	57,021
		<u>759,241</u>	<u>917,991</u>
<b>資產淨值</b>		<u>4,639,441</u>	<u>4,302,965</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一八年六月三十日(續)

		於 二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於 二零一七年 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	45,242	40,477
儲備		<u>4,447,388</u>	<u>4,119,167</u>
本公司股權持有人應佔權益總額		<b>4,492,630</b>	4,159,664
非控股權益		<u>146,811</u>	<u>143,321</u>
權益總額		<u><b>4,639,441</b></u>	<u><b>4,302,965</b></u>

附註：本集團於二零一八年一月一日初始應用國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號。根據所選定過渡方法，比較資料不予重列。見附註3。

## 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。

本公司於二零一八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

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。中期財務報告已於二零一八年八月十五日獲授權刊發。

編製中期財務報告採用的會計政策與二零一七年經審核財務報表所採用的會計政策相同，惟預期將於二零一八年經審核財務報表中反映的會計政策變動則除外。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二零一七年年末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。

此中期財務報告乃未經審核，但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載於中期財務報告內。

中期財務報告內有關截至二零一七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，惟乃摘錄自該等截至二零一七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二零一七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. 會計政策變動

#### (a) 概覽

國際會計準則理事會已頒佈多項於本集團本會計期間首次生效的新訂國際財務報告準則及國際財務報告準則的修訂。當中，下列發展與本集團的財務報表相關：

- 國際財務報告準則第9號，「金融工具」
- 國際財務報告準則第15號，「客戶合約收益」
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號，「外幣交易及預付代價」

本集團並無應用於本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋，惟於採納國際財務報告準則第9號時採納的國際財務報告準則第9號的修訂「具有負補償特徵的提前償付」除外。

本集團在金融資產的分類及信貸虧損的計量方面受國際財務報告準則第9號影響，並在收入確認時間、將合約成本撥充資本、自客戶取得主要融資利益及呈列合約資產及合約負債方面受國際財務報告準則第15號影響。涉及國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號的會計政策變動詳情分別於附註3(b)附註3(c)論述。

根據所選定過渡方法，本集團將初始應用國際財務報告準則第9號的累計影響確認為於二零一八年一月一日的期初權益結餘調整。比較資料不予重列。下文概述就綜合財務狀況表中受國際財務報告準則第9號影響的各項目確認的期初結餘調整：

	於 二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元	初始應用 國際財務 報告準則 第9號的影響 (附註3(b)) 人民幣千元	於 二零一八年 一月一日 人民幣千元
於聯營公司的權益	49,372	(409)	48,963
於合營公司的權益	26,263	(2,083)	24,180
遞延稅項資產	23,954	5,466	29,420
<b>非流動資產總值</b>	<b>3,801,667</b>	<b>2,974</b>	<b>3,804,641</b>
貿易及其他應收款項	2,044,171	(34,871)	2,009,300
<b>流動資產總值</b>	<b>4,902,213</b>	<b>(34,871)</b>	<b>4,867,342</b>
<b>資產淨值</b>	<b>4,302,965</b>	<b>(31,897)</b>	<b>4,271,068</b>
儲備	4,119,167	(31,897)	4,087,270
本公司股權持有人應佔權益總額	<b>4,159,644</b>	<b>(31,897)</b>	<b>4,127,747</b>
<b>權益總額</b>	<b>4,302,965</b>	<b>(31,897)</b>	<b>4,271,068</b>

有關該等變動的進一步詳情載於本附註(b)分節。

(b) 國際財務報告準則第9號「金融工具」，包括國際財務報告準則第9號的修訂「具有負補償特徵的提前償付」

國際財務報告準則第9號取代國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」。其載有關於確認及計量金融資產、金融負債及買賣非金融項目若干合約方面的規定。

本集團已根據過渡規定對於二零一八年一月一日存在的項目追溯應用國際財務報告準則第9號。本集團已將初始應用的累計影響確認為於二零一八年一月一日的期初權益調整。因此，比較資料會繼續根據國際會計準則第39號予以呈報。

下文概述過渡至國際財務報告準則第9號對二零一八年一月一日的保留盈利及儲備以及相關稅務的影響。

人民幣千元

保留盈利

確認額外預期信貸虧損：

— 於聯營公司的權益	(409)
— 於合營公司的權益	(2,083)
— 貿易及其他應收款項	(34,871)
— 相關稅項	5,466

於二零一八年一月一日保留盈利的減少淨額 (31,897)

公平價值儲備(可劃轉)

於二零一八年一月一日轉撥至與現時按公平價值計入其他全面收益計量的股本證券相關的公平價值儲備(不可劃轉)及公平價值儲備(可劃轉)的減少 (53,975)

公平價值儲備(不可劃轉)

於二零一八年一月一日轉撥至與現時按公平價值計入其他全面收益計量的股本證券相關的公平價值儲備(可劃轉)及公平價值儲備(不可劃轉)的增加 53,975

有關過往會計政策變動的性質及影響以及過渡方法的進一步詳情載列如下：

(i) 金融資產及金融負債的分類

國際財務報告準則第9號將金融資產分為三個主要類別：按攤銷成本、按公平價值計入其他全面收益及按公平價值計入損益計量。該等分類取代國際會計準則第39號持有至到期投資、貸款及應收款項、可供出售金融資產及按公平價值計入損益的金融資產各類別。國際財務報告準則第9號下的金融資產分類乃以管理金融資產的業務模式及其合約現金流量特徵為依據。



本集團持有的非股本投資分類為以下其中一個計量類別：

- 攤銷成本，倘持有投資的目的為收取合約現金流量，即純粹為獲得本金及利息付款。投資所得利息收入乃使用實際利率法計算；
- 按公平價值計入其他全面收益—可劃轉，倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且投資乃按其目的為同時收取合約現金流量及出售的業務模式持有。公平價值變動於其他全面收益確認，惟預期信貸虧損、利息收入(使用實際利率法計算)及匯兌收益及虧損則於損益確認。當投資被取消確認，於其他全面收益累計的金額從權益劃轉至損益；或
- 按公平價值計入損益，倘投資不符合按攤銷成本計量或按公平價值計入其他全面收益(可劃轉)的標準。投資的公平價值變動(包括利息)於損益確認。

股本證券投資分類為按公平價值計入損益，除非股本投資並非持作買賣用途，且於初次確認投資時，本集團選擇指定投資為按公平價值計入其他全面收益(不可劃轉)，以致公平價值的後續變動於其他全面收益確認。有關選擇以個別工具為基準作出，惟僅會在發行人認為投資符合股本的定義的情況下作出。作出有關選擇後，於其他全面收益內累計的金額仍將保留在公平價值儲備(不可劃轉)內直至投資出售為止。出售時，於公平價值儲備(不可劃轉)內累計的金額轉撥至保留盈利，且不會劃轉至損益。股本證券投資的股息(不論分類為按公平價值計入損益或按公平價值計入其他全面收益(不可劃轉))於損益內確認為其他收入。

根據國際財務報告準則第9號，合約內嵌衍生工具(倘主體為該準則範圍內的金融資產)不與主體分開處理。相反，混合工具將按整體作分類評估。

下表列示本集團根據國際會計準則第39號就各類金融資產的最初計量類別，以及按照國際會計準則第39號釐定的金融資產賬面值與按照國際財務報告準則第9號釐定的金融資產賬面值的對賬。

	於二零一七年 十二月三十一日 按國際會計 準則第39號 釐定的賬面值 人民幣千元	重新分類 人民幣千元	重新計量 人民幣千元	於二零一八年 一月一日 按國際財務 報告準則第9號 釐定的賬面值 人民幣千元
<b>按攤銷成本列賬的金融資產</b>				
貿易及其他應收款項	2,044,171	-	(34,871)	2,009,300
抵押存款	241,380	-	-	241,380
定期存款	500,000	-	-	500,000
現金及現金等價物	219,798	-	-	219,798
	<u>3,005,349</u>	<u>-</u>	<u>(34,871)</u>	<u>2,970,478</u>
<b>按公平價值計入其他全面收益 (不可劃轉)計量的金融資產</b>				
並非持作買賣的股本證券(附註)	<u>-</u>	<u>88,900</u>	<u>-</u>	<u>88,900</u>
根據國際會計準則第39號分類為可供 出售的金融資產(附註)	<u>88,900</u>	<u>(88,900)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

附註：根據國際會計準則第39號，並非持作買賣的股本證券乃分類為可供出售的金融資產。根據國際財務報告準則第9號，該等股本證券乃分類為按公平價值計入損益，除非該等股本證券符合資格並由本集團指定為按公平價值計入其他全面收益。於二零一八年一月一日，本集團將其於江蘇銀行、廈門創豐翌致投資管理合夥企業(有限合夥)及南京小木馬科技有限公司的投資指定為按公平價值計入其他全面收益(不可劃轉)，乃由於該等投資為持作策略用途。

所有金融負債的計量分類維持不變。

初始應用國際財務報告準則第9號並無對二零一八年一月一日所有金融負債(包括財務擔保合約)的賬面值構成任何影響。

於二零一八年一月一日，本集團並無指定或不再指定任何金融資產或金融負債為按公平價值計入損益。

## (ii) 信貸虧損

國際財務報告準則第9號以預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式取代國際會計準則第39號的「已產生虧損」模式。預期信貸虧損模式要求持續計量金融資產相關的信貸風險，因此確認預期信貸虧損的時間較根據國際會計準則第39號之「已產生虧損」會計模式確認的時間為早。

本集團將新預期信貸虧損模式應用於：

- 按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、抵押存款、定期存款以及貿易及其他應收款項)；及
- 國際財務報告準則第15號所界定合約資產(見附註3(c))。

按公平價值計量的金融資產(包括指定為按公平價值計入其他全面收益(不可劃轉)的股本證券)毋須進行預期信貸虧損評估。

#### 計量預期信貸虧損

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損以所有預期現金差額的現值(即根據合約應付予本集團的現金流量與本集團預計收取的現金流量之間的差額)計量。

倘貼現影響重大，則預期現金差額將採用以下貼現率貼現：

- 定息金融資產、貿易及其他應收款項及合約資產：於初步確認時釐定的實際利率或其近似值；
- 浮息金融資產：即期實際利率；
- 租賃應收款項：計算租賃應收款項所用貼現率；
- 貸款承擔：按指定為現金流量的風險調整的現行無風險利率。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團面對信貸風險的最長合約期間。

於計量預期信貸虧損時，本集團會考慮在毋需付出過多成本及努力下即可獲得的合理可靠資料。此項包括有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的資料。

預期信貸虧損將採用以下基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：指報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的預期虧損；及
- 整個有效期的預期信貸虧損：指預期信貸虧損模型適用項目的預計年期內所有可能違約事件而導致的預期虧損。

貿易應收款項、租賃應收款項及合約資產的虧損撥備一般按等同於整個有效期的預期信貸虧損的金額計量。於報告日期，該等金融資產的預期信貸虧損乃根據本集團的歷史信貸虧損經驗使用提列矩陣進行評估，根據債務人的特定因素及對當前及預計一般經濟狀況的評估進行調整。

就所有其他金融工具(包括已發行貸款承擔)而言，本集團確認相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非金融工具信貸風險自初始確認後大幅增加，在此情況下，虧損撥備乃按相等於整個有效期的預期信貸虧損的金額計量。

## 信貸風險大幅上升

評估金融工具(包括貸款承擔)的信貸風險自初始確認以來有否大幅上升時,本集團會比較於報告日期及於初始確認日期評估的金融工具發生違約的風險。於重新評估時,本集團認為,倘(i)借款人不大可能在本集團無追索權採取變現抵押(如持有)等行動的情況下向本集團悉數支付其信貸債務;或(ii)金融資產已逾期90日,則構成違約事件。本集團會考慮合理可靠的定量及定性資料,包括過往經驗及在毋需付出過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

具體而言,評估信貸風險自初始確認以來有否大幅上升時會考慮以下資料:

- 未能按合約到期日期支付本金或利息;
- 金融工具外部或內部信貸測評的實際或預期顯著惡化(如適用);
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化;及
- 科技、市場、經濟或法律環境的目前或預期變動對債務人履行其對本集團責任的能力有重大不利影響。

視乎金融工具的性质而定,信貸風險大幅上升的評估乃按個別基準或共同基準進行。倘評估為按共同基準進行,金融工具則按共同的信貸風險特徵(如逾期狀況及信貸風險評級)進行分組。

預期信貸虧損於各報告日期進行重新計量以反映金融工具自初步確認以來的信貸風險變動。預期信貸虧損的任何變動均於損益確認為減值收益或虧損。本集團就所有金融工具確認減值收益或虧損,並通過虧損撥備賬對彼等之賬面值作出相應調整,惟按公平價值計入其他全面收益計量的債務證券投資(可劃轉)除外,該等投資的虧損撥備乃於其他全面收益確認並於公平價值撥回(可劃轉)中累計。

### 計算信貸減值金融資產利息收入的基準

利息收入按金融資產的總賬面值計算,除非該金融資產出現信貸減值,在此情況下,利息收入按金融資產的攤銷成本(即總賬面值減虧損撥備)計算。

於各報告日期,本集團評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產預計未來現金流量有不利影響的事件時,金融資產出現信貸減值。

金融資產信貸減值的證據包括以下可觀察事件:

- 債務人出現嚴重財務困難;
- 違反合約,如欠繳或拖欠利息或本金付款;
- 借款人很有可能將告破產或進行其他財務重組;

- 科技、市場、經濟或法律環境出現重大變動，對債務人有不利影響；或
- 由於發行人出現財務困難，證券活躍市場消失。

#### 撤銷政策

若日後實際上不可收回款項，本集團則會撤銷(部分或全部)金融資產、租賃應收款項或合約資產的總賬面值。該情況通常出現在本集團確定債務人沒有資產或收入來源可產生足夠現金流量來償還應撤銷的金額。

隨後收回先前撤銷的資產於收回期間在損益內確認為減值撥回。

#### 期初結餘調整

由於會計政策變動，本集團已確認額外預期信貸虧損人民幣37,363,000元，導致貿易及其他應收款項、於聯營公司的權益及於合營公司的權益分別減少人民幣34,871,000元、人民幣409,000元及人民幣2,083,000元，導致於二零一八年一月一日的保留盈利減少人民幣31,897,000元及遞延稅項資產增加人民幣5,466,000元。

以下為於二零一七年十二月三十一日根據國際會計準則第39號釐定期終虧損撥備與於二零一八年一月一日根據國際財務報告準則第9號釐定期初虧損撥備的對賬。

人民幣千元

於二零一七年十二月三十一日根據國際會計準則第39號釐定的虧損撥備	38,359
於二零一八年一月一日確認的額外信貸虧損：	
— 貿易及其他應收款項	34,871
	34,871
於二零一八年一月一日根據國際財務報告準則第9號釐定的虧損撥備	73,230
	73,230

#### (iii) 過渡

採納國際財務報告準則第9號導致的會計政策變動已被追溯應用，惟下列所述者除外：

- 有關比較期間的資料並無重列。採納國際財務報告準則第9號導致的金融資產賬面值差額於二零一八年一月一日於保留盈利及儲備中確認。因此，二零一七年呈列的資料乃繼續根據國際會計準則第39號呈報且因此可能無法與本期間進行比較。
- 以下評估乃根據於二零一八年一月一日(本集團初步應用國際財務報告準則第9號的日期)存在的事實及情況而作出：
  - 釐定持有金融資產之業務模式；及
  - 並非持作買賣的股本工具的指定若干投資分類為按公平價值計入其他全面收益(不可劃轉)。

- 倘於初始確認日期評估信貸風險自初步確認以來有否大幅上升將涉及過多成本或工作，則就該金融工具確認整個期限的預期信貸虧損。

**(c) 國際財務報告準則第15號，來自客戶合約的收益**

國際財務報告準則第15號建立了確認來自客戶合約收益及若干成本的全面框架。國際財務報告準則第15號將取代國際會計準則第18號收益(包括銷售貨品及提供服務所產生收益)及國際會計準則第11號建造合約(訂明建造合約的會計處理方法)。

於首次採納國際財務報告準則第15號後本集團並無作出任何調整。

有關過往會計政策變動的性質及影響的進一步詳情載列如下：

**(i) 收益確認時間**

過往，建築合約及提供服務所得收益乃隨時間的推移而確認，而貨物銷售收益則一般在貨物所有權的風險及報酬轉移至客戶時確認。

根據國際財務報告準則第15號，收益於客戶獲得合約承諾貨品或服務的控制權時確認。此可為特定時間點或一段時間。國際財務報告準則第15號確定以下對承諾貨品或服務的控制權被視為隨時間轉移的三種情況：

- A. 當客戶於實體履約時同時接受及使用實體履約所提供利益時；
- B. 當實體履約產生或增強一項於產生或增強時由客戶控制的資產(如在建工程)時；
- C. 當實體履約並無產生對實體而言具替代用途的資產，且該實體對迄今完成的履約付款具有可執行權利時。

倘合約條款及實體活動並不屬於任何該等三種情況，則根據國際財務報告準則第15號，實體於某一指定時間點(即控制權轉移時)就銷售貨品或服務確認收益。所有權風險及回報的轉移僅為於釐定控制權轉移發生時將考慮的其中一項指標。

採納國際財務報告準則第15號不會於本集團確認銷售貨品所得收益時產生重大影響。

**(ii) 重大融資成分**

國際財務報告準則第15號要求實體於合約包含重大融資成分時就貨幣時間價值調整交易價格，無論收取客戶付款是否會於收益確認前大幅提前或大幅延期。

過往，本集團僅於付款大幅延期時(此在本集團與其客戶間的安排並不常見)採納此政策。本集團並無於提早收訖付款時採納此政策。

有關會計政策變動並無對二零一八年一月一日的期初結餘造成重大影響。

**(iii) 有關銷售合約的應付銷售佣金**

本集團過往於有關銷售合約的應付銷售佣金產生時將其確認為分銷開支。根據國際財務報告準則第15號，本集團須將該等銷售佣金撥充資本，於有關款項增加及預期可收回時作為取得合約的成本，除非預期攤銷期間為自初始確認資產日期起計一年或以下，在此情況下，銷售佣金可於產生時支銷。撥充資本的佣金於相關銷售的收益確認時自損益扣除，並計入當時的分銷開支。

有關會計政策變動並無對二零一八年一月一日的期初結餘造成重大影響。

**(iv) 呈列合約資產及負債**

根據國際財務報告準則第15號，應收款項僅於本集團有無條件權利收取代價時方會確認。倘本集團於擁有無條件權利收取合約中已承諾貨品及服務代價前確認相關收益，則收取代價的權利分類為合約資產。同樣，於本集團確認相關收益前，合約負債(並非應付款項)於客戶支付代價或按合約須支付代價而有關金額已經到期時確認。就與客戶訂立的單一合約而言，將呈列合約資產淨值或合約負債淨額。就多份合約而言，非相關合約的合約資產及合約負債並非按淨額基準呈列。

有關會計政策變動並無對二零一八年一月一日的期初結餘造成重大影響。

**(d) 國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號，外幣交易及預付代價**

該詮釋就釐定「交易日期」提供指引，旨在釐定於初步確認因實體收取或支付的外幣預付代價交易而產生的有關資產、開支或收入(或其中部分)所使用的匯率。

該詮釋澄清「交易日期」為初步確認因支付或收取預付代價而產生的非貨幣性資產或負債之日。倘確認有關項目前存在多筆付款或收款，實體應按該方式釐定每筆付款或收款的交易日期。採納國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號對本集團財務狀況及財務業績並無產生任何重大影響。

#### 4. 營業額及分部報告

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撇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。下文概述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。

##### (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)按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及流動資產，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的製造及銷售活動應佔的應計開支，惟計息借款、即期稅項、遞延稅項負債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，例如應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。



除收取有關經調整EBIT的分部資料外，管理層獲提供分部營運過程中產生的有關營業額(包括分部間營業額)的分部資料。分部間營業額訂價參考向外方收取的類似訂單價格。

截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月，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。

	截至二零一八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	988,696	374,851	270,512	106,700	606,898	2,347,657
分部間營業額	-	111,008	-	-	-	111,008
可報告分部營業額	<u>988,696</u>	<u>485,859</u>	<u>270,512</u>	<u>106,700</u>	<u>606,898</u>	<u>2,458,665</u>
可報告分部溢利(經調整EBIT)	<u>141,188</u>	<u>68,705</u>	<u>33,083</u>	<u>16,193</u>	<u>193</u>	<u>259,362</u>
	於二零一八年六月三十日					
	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
可報告分部資產	<u>3,611,666</u>	<u>2,199,813</u>	<u>1,309,544</u>	<u>562,960</u>	<u>10</u>	<u>7,683,993</u>
可報告分部負債	<u>1,023,454</u>	<u>247,019</u>	<u>145,728</u>	<u>66,073</u>	<u>-</u>	<u>1,482,274</u>
	截至二零一七年六月三十日止六個月					
	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 (附註)
來自外部客戶的營業額	786,331	306,052	232,079	84,101	468,442	1,877,005
分部間營業額	-	76,831	-	-	-	76,831
可報告分部營業額	<u>786,331</u>	<u>382,883</u>	<u>232,079</u>	<u>84,101</u>	<u>468,442</u>	<u>1,953,836</u>
可報告分部溢利(經調整EBIT)	<u>89,778</u>	<u>46,104</u>	<u>26,240</u>	<u>9,020</u>	<u>672</u>	<u>171,814</u>

於二零一七年十二月三十一日

	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

(附註)

可報告分部資產	<u>3,234,273</u>	<u>2,302,430</u>	<u>1,404,979</u>	<u>543,472</u>	<u>10</u>	<u>7,485,164</u>
可報告分部負債	<u>786,721</u>	<u>308,703</u>	<u>176,268</u>	<u>52,702</u>	<u>-</u>	<u>1,324,394</u>

附註：本集團已初始應用國際財務報告準則第15號並採用累積效益法。根據此方法，比較資料不予重列，且按國際會計準則第18號編製(見附註3(c))。

(b) 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	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>營業額</b>		
可報告分部營業額	<b>2,458,665</b>	1,953,836
抵銷分部間營業額	<b>(111,008)</b>	(76,831)
綜合營業額	<u><b>2,347,657</b></u>	<u>1,877,005</u>
<b>溢利</b>		
可報告分部溢利	<b>259,362</b>	171,814
融資成本淨額	<b>(63,531)</b>	(56,438)
應佔聯營公司溢利／(虧損)	<b>2,590</b>	(1,628)
應佔合營公司溢利／(虧損)	<b>8,203</b>	(720)
其他未分配總部及公司開支	<b>(99,600)</b>	(66,926)
綜合除所得稅前溢利	<u><b>107,024</b></u>	<u>46,102</u>

於 二零一七年  
 二零一八年 十二月  
 六月三十日 三十一日  
 人民幣千元 人民幣千元

**資產**

可報告分部資產	<b>7,683,993</b>	7,485,164
於聯營公司的權益	<b>51,174</b>	49,372
於合營公司的權益	<b>30,868</b>	26,263
其他金融資產	<b>97,710</b>	88,900
遞延稅項資產	<b>30,689</b>	23,954
交易證券	<b>2,150</b>	-
抵押存款	<b>285,380</b>	241,380
定期存款	<b>772,150</b>	500,000
現金及現金等價物	<b>405,140</b>	219,798
其他未分配總部及公司資產	<b>61,628</b>	69,049
	<hr/> <b>9,420,882</b> <hr/>	<hr/> 8,703,880 <hr/>
綜合資產總值		

於  
 二零一七年  
 十二月  
 三十一日  
 人民幣千元

**負債**

可報告分部負債	<b>1,482,274</b>	1,324,394
計息借款	<b>3,199,496</b>	2,993,292
即期稅項	<b>11,324</b>	4,164
遞延稅項負債	<b>57,908</b>	57,201
其他未分配總部及公司負債	<b>30,439</b>	21,864
	<hr/> <b>4,781,441</b> <hr/>	<hr/> 4,400,915 <hr/>
綜合負債總額		

**(c) 地區資料**

本集團的業務遍及全球，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。

在呈列地區資料時，分部營業額以客戶所在地區為基礎。本集團絕大部分的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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>營業額</b>		
中國	<b>1,564,704</b>	1,299,502
北美	<b>227,518</b>	201,219
歐洲	<b>396,190</b>	247,906
亞洲(中國除外)	<b>134,514</b>	97,083
其他	<b>24,731</b>	31,295
	<hr/>	<hr/>
總計	<b>2,347,657</b>	1,877,005
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團具多元化的客戶群，其中包括一名(截至二零一七年六月三十日止六個月：一名客戶)與其交易額超過本集團營業額10%的客戶。截至二零一八年六月三十日止六個月，向該客戶買賣貨品的營業額約為人民幣564,827,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)，且有關營業額來自中國地區。

## 5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
政府補助金	<b>9,796</b>	3,615
銷售廢料	<b>2,506</b>	256
匯兌收益淨額	<b>3,526</b>	-
上市證券的股息收入	-	1,780
出售物業、廠房及設備的收益淨額	-	190
其他	<b>432</b>	467
	<hr/>	<hr/>
	<b>16,260</b>	6,308
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司位於中國的附屬公司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6,936,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣342,000元)。於截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團亦已確認與資產相關的政府補助金攤銷人民幣2,860,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣3,273,000元)。

## 6. 其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應收款項呆賬減值虧損撥備	39,099	3,211
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	1,374	–
慈善捐贈	1,000	–
交易證券的已變現及未變現虧損淨額	255	–
匯兌虧損淨額	–	6,370
其他	655	224
	<u>42,383</u>	<u>9,805</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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
利息收入	<u>(3,647)</u>	<u>(2,664)</u>
融資收入	<u>(3,647)</u>	<u>(2,664)</u>
銀行貸款利息	79,618	71,594
減：撥充資本至興建中物業、廠房及設備的利息開支	<u>(12,440)</u>	<u>(12,492)</u>
融資開支	<u>67,178</u>	<u>59,102</u>
融資成本淨額	<u>63,531</u>	<u>56,438</u>

### (b) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
存貨成本*	2,038,311	1,662,936
折舊	112,085	108,243
預付租賃款項攤銷	874	874
存貨撇減撥備	220	9,436

\* 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97,459,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣108,906,000元)，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	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>即期稅項</b>		
中國所得稅撥備－企業稅	15,203	6,711
香港利得稅撥備	2,772	—
<b>遞延稅項</b>	17,975	6,711
暫時差額的產生及撥回	1,118	(1,514)
	<b>19,093</b>	<b>5,197</b>

- (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。江蘇天工工具有限公司、天工愛和特鋼有限公司及江蘇天工科技股份有限公司於二零一八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(二零一七年：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%(二零一七年：25%)。

- (c) 已就天工發展香港有限公司根據截至二零一八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%(二零一七年：16.5%)計提香港利得稅撥備。

## 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84,441,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣39,290,000元)及中期期間已發行普通股的加權平均數2,322,383,333股(截至二零一七年六月三十日止六個月：2,220,080,000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84,441,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣39,290,000元)及截至二零一八年六月三十日止六個月普通股的加權平均數2,324,099,955股(包括以權益結算的股份支付交易的影響)(截至二零一七年六月三十日止六個月：2,225,934,849股)計算。

## 10. 貿易及其他應收款項

	於 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一八年 一月一日 人民幣千元	於 二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	1,097,074	1,019,779	1,019,779
應收票據	815,784	726,603	726,603
減：呆賬撥備(附註)	(112,329)	(73,230)	(38,359)
貿易應收款項及應收票據淨額	<u>1,800,529</u>	<u>1,673,152</u>	<u>1,708,023</u>
預付款項	349,291	231,444	231,444
非貿易應收款項	81,009	104,704	104,704
減：呆賬撥備	-	-	-
預付款項及非貿易應收款項淨額	<u>430,300</u>	<u>336,148</u>	<u>336,148</u>
	<u>2,230,829</u>	<u>2,009,300</u>	<u>2,004,171</u>

附註：採用國際財務報告第9號後，已就確認貿易應收款項的額外預期信貸虧損而對二零一八年一月一日的期初結餘作出調整(見附註3(b)(ii))。

為數人民幣150,215,000元(二零一七年：人民幣123,200,000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賬款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 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元
三個月內	1,435,445	1,521,338
四至六個月	240,520	117,972
七至十二個月	90,403	44,940
一至兩年	23,200	13,457
兩年以上	10,961	10,316
	<u>1,800,529</u>	<u>1,708,023</u>

視乎個別客戶的信譽，本集團客戶一般獲授最多180天的信貸期。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賬款及應付票據按發票日期進行的賬齡分析如下：

	於 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元
三個月內	737,387	474,445
四至六個月	300,210	334,821
七至十二個月	209,332	286,691
一至兩年	13,547	14,793
兩年以上	34,875	27,678
貿易應付賬款及應付票據總額	<u>1,295,351</u>	<u>1,138,428</u>
非貿易應付款項及應計開支	<u>158,946</u>	<u>164,554</u>
	<u><u>1,454,297</u></u>	<u><u>1,302,982</u></u>

## 12. 股本、儲備及股息

### (a) 股息

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

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於中期期間已批准及派付上一財政年度股息每股 人民幣0.0378元(截至二零一七年六月三十日止六個月 已批准但未派付：每股人民幣0.0100元)	<u>100,183</u>	<u>22,200</u>

董事不建議就中期期間派付中期股息(截至二零一七年六月三十日止六個月期間並無中期股息)。

### (b) 配發股份

於二零一八年五月十一日，本公司已根據日期為二零一八年四月二十八日的認購協議向若干專業人士、機構或企業投資者配發合共300,000,000股每股作價1.60港元的新普通股。本公司合共籌得所得款項為數480,000,000港元(相當於人民幣388,440,000元)(扣除直接發行股份開支2,214,000港元(相當於人民幣1,791,000元))，其中人民幣4,765,000元已於股本中入賬，而結餘人民幣381,884,000元已於股份溢價賬中入賬。



**(c) 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授出60,000,000份購股權(截至二零一七年六月三十日止六個月概無授出任何購股權)。每份購股權均賦予其持有人權利認購本公司一股普通股。該等購股權將於二零一九年及二零二零年三月三十一日歸屬，其後可予行使，分別直至二零一九年及二零二零年十二月三十一日為止。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。

截至二零一八年六月三十日止六個月，概無任何購股權獲行使(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

**(d) 儲備**

**(i) 公平價值儲備(可劃轉)**

公平價值儲備(可劃轉)包括於報告期末所持根據國際財務報告準則第9號按公平價值計入其他全面收益計量的債務證券的公平價值累計變動淨額(見附註3(b))。於二零一八年一月一日前，按照國際會計準則第39號，該儲備包括於報告期末所持可供出售金融資產的公平價值累計變動淨額。於二零一八年一月一日首次採納國際財務報告準則第9號後，該金額已重新分類至公平價值儲備(不可劃轉)(見附註3(b))。

**(ii) 公平價值儲備(不可劃轉)**

公平價值儲備(不可劃轉)包括於報告期末所持根據國際財務報告準則第9號指定為按公平價值計入其他全面收益的股本投資公平價值的累計變動淨額(見附註3(b)(i))。

## 管理層討論及分析

### 業務及市場回顧

	截至六月三十日止六個月					
	二零一八年		二零一七年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼(「模具鋼」)	<b>988,696</b>	<b>42.1</b>	786,331	41.9	202,365	25.7
高速鋼(「高速鋼」)	<b>374,851</b>	<b>16.0</b>	306,052	16.3	68,799	22.5
切削工具	<b>270,512</b>	<b>11.5</b>	232,079	12.4	38,433	16.6
鈦合金	<b>106,700</b>	<b>4.5</b>	84,101	4.5	22,599	26.9
商品貿易	<b>606,898</b>	<b>25.9</b>	468,442	24.9	138,456	29.6
	<b><u>2,347,657</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1,877,005</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>470,652</u></b>	<b><u>25.1</u></b>

受市場需求增加以及本集團用作原材料的稀有金屬上揚的價格趨勢帶動，本集團全部四個分部的銷售量及平均售價均有所提升。

受銷量及平均售價的雙重積極影響，本集團營業額整體錄得25.1%的增幅。期內，全部四個分部的營業額均達雙位數增長。

#### 模具鋼一約佔本集團於二零一八年上半年營業額的42%

	截至六月三十日止六個月					
	二零一八年		二零一七年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內銷	<b>462,095</b>	<b>46.7</b>	428,607	54.5	33,488	7.8
出口	<b>526,601</b>	<b>53.3</b>	357,724	45.5	168,877	47.2
	<b><u>988,696</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>786,331</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>202,365</u></b>	<b><u>25.7</u></b>

模具鋼的生產使用了多種稀有金屬，包括鉬、鉻及鈮，為一種高合金特殊鋼。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。

於二零一八年上半年，模具鋼分部營業額增長約25.7%至人民幣988,696,000元(二零一七年上半年：人民幣786,331,000元)。受本集團用作原材料的稀有金屬上揚的價格趨勢驅動，模具鋼產品的平均售價整體上升。

期內，國內及海外需求殷切，帶動銷量較二零一七年同期上升18.4%。國內市場需求側重於中檔產品，而海外需求則集中於高端產品。

因此，出口營業額大幅增長47.2%至人民幣526,601,000元(二零一七年上半年：人民幣357,724,000元)，而國內營業額則增長7.8%至人民幣462,095,000元(二零一七年上半年：人民幣428,607,000元)。

#### 高速鋼一約佔本集團於二零一八年上半年營業額的16%

	截至六月三十日止六個月		二零一七年		變動	
	二零一八年		二零一七年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內銷	<b>274,022</b>	<b>73.1</b>	208,613	68.2	65,409	31.4
出口	<b>100,829</b>	<b>26.9</b>	97,439	31.8	3,390	3.5
	<b><u>374,851</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>306,052</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>68,799</u></b>	<b><u>22.5</u></b>

高速鋼的生產使用了多種稀有金屬，包括鎢、鉬、鉻及鈮，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。

國內需求復甦推動國內銷量增加20%。國內市場的平均售價亦因原材料的可轉移上揚價格趨勢而上升9%。綜上所述，國內營業額增長31.4%至人民幣274,022,000元(二零一七年上半年：人民幣208,613,000元)。

期內，出口營業額增長3.5%至人民幣100,829,000元(二零一七年上半年：人民幣97,439,000元)。海外市場的競爭更顯激烈。出口營業額增長僅因為平均售價上升所致。

#### 切削工具一約佔本集團於二零一八年上半年營業額的12%

	截至六月三十日止六個月		二零一七年		變動	
	二零一八年		二零一七年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內銷	<b>115,176</b>	<b>42.6</b>	109,738	47.3	5,438	5.0
出口	<b>155,336</b>	<b>57.4</b>	122,341	52.7	32,995	27.0
	<b><u>270,512</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>232,079</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>38,433</u></b>	<b><u>16.6</u></b>

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。

國內低端市場與其他小規模生產公司之間的競爭劇烈。為免置身國內低端市場不必要的價格戰，本集團於本期間較為倚重國內中檔市場及海外市場。

由國內低端市場轉型並升級至中檔市場的過程中，銷量下跌為平均售價上漲所抵銷。國內營業額微增5.0%至人民幣115,176,000元(二零一七年上半年：人民幣109,738,000元)。

海外市場方面，借助於市場需求及平均售價上升，出口營業額增加27.0%至人民幣155,336,000元(二零一七年上半年：人民幣122,341,000元)。

#### 鈦合金一約佔本集團於二零一八年上半年營業額的4%

	截至六月三十日止六個月					
	二零一八年		二零一七年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內銷	106,513	99.8	81,927	97.4	24,586	30.0
出口	187	0.2	2,174	2.6	(1,987)	(91.4)
	<u>106,700</u>	<u>100.0</u>	<u>84,101</u>	<u>100.0</u>	<u>22,599</u>	<u>26.9</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。

期內，鈦合金的平均售價維持相對穩定。國內需求愈趨殷切，令銷量增加22%；而銷量增加亦令產能使用率有所提升。按總額計，國內營業額增加30%至人民幣106,513,000元(二零一七年上半年：人民幣81,927,000元)。

海外市場方面，其發展仍取得良好進展。

#### 商品貿易

本分部涉及買賣非本集團生產範圍內的普鋼產品。由於此分部利潤微薄，本集團未來將減少這部分業務的投放。

## 展望

在製造業持續復甦的影響下，市場對本集團產品的需求逐漸上升。本集團在受惠於市場復甦之時亦保持其產品的創新意念，並為日後升級及擴展業務作好準備。

## 產能投資

於二零一八年三月二十六日，本集團開始建設中國國內首條粉末冶金生產線，以填補國內模具鋼及高速鋼的粉末冶金材料生產市場空白。

粉末冶金已經獲業界公認為一種綠色及可持續的製造技術，粉末冶金材料是世界上科技最先進的新材料，與傳統材料相比，粉末冶金材料具有成分均勻、組織偏析小，易實現更高質產品合金化、材料強韌性好、幾何尺寸穩定、等向性能優等特點，而與傳統生產工藝相比，粉末冶金材料生產將摒棄傳統生產工藝高能耗、低附加值、環境污染等其他問題。粉末冶金材料規模化生產被視為「綠色發展」的象徵，是本集團探索新材料領域，瞄準國際前沿技術和高端應用領域的重要一步。

本集團將依循粉末鋼錠、近淨成型、增材製造(包括低碳模具及3D列印)三個發展方向。該生產線的總投資將為人民幣500,000,000元，建設佔地面積20,000平方米，將由製粉、篩分、包套和熱等靜壓四大工序配套組成，該項目一期完成投資為人民幣320,000,000元，預期將於二零一九年六月後竣工投產，形成銷售，屆時將實現年產量2,000噸粉末冶金產品。本集團將於二零二零年啟動粉末冶金項目的二期建設，預計最終將實現總年產量5,000噸粉末冶金產品。

目前，中國的粉末冶金材料仍處於研究室小範圍實驗階段，產品全部依賴法國、奧地利、美國、日本等國家進口。因此，除了滿足國內工業製造對粉末冶金材料的需求外，本集團亦同時瞄準國際粉末冶金材料應用領域，進軍國際新材料市場。本集團將實現從規模化生產到產業化生產的發展，比肩世界粉末冶金生產加工。

本集團邀請兩名策略投資者(即北京汽車集團產業投資有限公司及江蘇沙鋼集團有限公司)認購合共300,000,000股股份。配售300,000,000股股份已於二零一八年五月十一日完成，所得款項淨額為477,800,000港元，而配售所得款項已動用如下：

配售所得款項的 擬定用途	所得款項實際用途 (於二零一八年六月三十日)	餘下未動用所得 款項的建議用途 (於二零一八年 六月三十日)
(i) 建設粉末冶金生產設施	6,700,000港元已用於購買熱等靜壓金屬冶金生產線	本集團計劃將餘額50,000,000港元悉數用於建設粉末冶金生產設施
(ii) 補充本集團的營運資金，以採購原材料及應付日常營運可能產生的任何現金流量需求	384,200,000港元已用作日常營運的營運資金，包括支付電費、員工薪酬及原材料採購	本集團計劃將餘額36,900,000港元悉數用作本集團營運資金以滿足其日常運營需求

### 分銷網絡投資

除投資生產設施外，本集團亦明瞭銷售網絡的重要性。於二零一八年一月二十九日，本集團與江蘇金貿鋼寶電子商務股份有限公司(於全國中小企業股份轉讓系統掛牌的股份有限公司(股份代碼：834429)，「鋼寶股份」)訂立股份認購協議，據此，本集團同意認購鋼寶股份6,670,000股新股份(相當於鋼寶股份經擴大註冊股本約4.42%)，每股作價人民幣3.00元。

鋼寶股份為一間於中國成立的股份有限公司，主要經營業務為網上銷售鋼材；計算機網絡系統設計；計算機網絡技術諮詢；信息系統集成服務；金屬材料及製品、金屬爐料、建築材料、機械設備及零部件、儀器儀錶、焦炭、耐火材料、電子產品、電工器材、五金交電、橡膠產品、木材、化工產品、潤滑油銷售；廢舊物銷售、加工及回收；倉儲服務；裝卸服務；冶金技術及經濟訊息諮詢；各類商品及技術的進出口業務。

本集團預期將因利用電子商務作為分銷管道，直銷予終端消費者而受益，同時直銷管道亦有利於本集團的現金流管理。

## 風險及防範措施

作為全球市場的主要供應商，本集團面臨來自其他對手方及海外政府的競爭。本集團留意到美國政府對鋼材徵收進口關稅，基於截至二零一八年六月三十日止六個月本集團所生產模具鋼及高速鋼出口美國產生的營業額佔本集團總營業額少於2.8%，實施進口關稅將不會對本集團的財務狀況構成重大不利影響。由於本集團的銷售網絡遍佈全球，本集團可通過倚重向最為有利可圖的地區及國家進行銷售，輕易調整其出口業務的策略。

## 總結

本集團一如以往地相信，創新及進步乃維持競爭力並將最終實現本集團業務真正價值的最佳途徑。

最後，本集團再次肯定，本集團一直秉承為股東創造最大價值、維持最高標準企業管治的信念。

## 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集團有關未來事件的預期或想法，並涉及已知及未知風險及不確定因素，以致實際業績、表現或事件可能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因素。閱讀者務請注意，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)。

## 財務回顧

本公司股權持有人應佔純利由二零一七年上半年人民幣39,290,000元增加約114.9%至二零一八年上半年人民幣84,441,000元。純利增加主要由於(i)本集團產品銷量因市場需求增加而上升；及(ii)期內本集團用作原材料的稀有金屬價格趨勢上漲令本集團產品的平均售價上升所致。

## 營業額

本集團二零一八年上半年的營業額合計為人民幣2,347,657,000元，較二零一七年上半年人民幣1,877,005,000元增加25.1%。該增加主要由於市場需求及本集團產品平均售價上升所致。

## 銷售成本

本集團銷售成本由二零一七年上半年人民幣1,662,936,000元增至二零一八年上半年人民幣2,038,311,000元，增幅22.6%。該增加主要由於期內的銷售增加所致。

## 毛利率

於二零一八年上半年，毛利率為13.2%（二零一七年上半年：11.4%）。下文載列本集團五個分部於二零一七年上半年及二零一八年上半年的毛利率：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
模具鋼	17.8%	15.0%
高速鋼	20.4%	17.2%
切削工具	15.1%	14.2%
鈦合金	15.0%	11.5%
商品貿易	0.03%	0.14%

### 模具鋼

模具鋼的毛利率由二零一七年上半年15.0%升至二零一八年上半年17.8%。期內，本集團將原材料價格的升幅轉嫁予客戶，市場需求增加亦進一步提升產能使用率。本集團在定價及節省成本兩方面均取得優勢，毛利率亦因而有所提升。

### 高速鋼

期內，高速鋼與模具鋼的市況相似。借助定價及節省成本兩方面的提升，高速鋼的毛利率由二零一七年上半年17.2%升至二零一八年上半年20.4%。

### 切削工具

切削工具的國內市場發展於近年相對成熟及穩定。受海外市場需求增加刺激帶動，切削工具的毛利率由二零一七年上半年14.2%微升至二零一八年上半年15.1%。

### 鈦合金

鈦合金的毛利率由二零一七年上半年的11.5%升至二零一八年上半年的15.0%。鈦合金的毛利率上升乃主要由於將原材料價格升幅轉嫁予客戶及產能使用率有所提升的綜合影響所致。



## 其他收入

本集團的其他收入由二零一七年上半年人民幣6,308,000元增至二零一八年上半年人民幣16,260,000元，該增加主要由於(i)自中國政府收取的政府補助金增加；及(ii)以歐元計值的負債產生匯兌收益所致。

## 分銷開支

本集團的分銷開支為人民幣50,901,000元(二零一七年上半年：人民幣42,255,000元)，增加20.5%。該增加主要由於與二零一七年同期相比銷量以及營銷及廣告開支增長所致。於二零一八年上半年，分銷開支佔營業額的百分比為2.2%(二零一七年上半年：2.3%)。

## 行政開支

於二零一八年上半年，本集團行政開支增至人民幣72,560,000元(二零一七年上半年：人民幣63,429,000元)。該增加主要由於二零一八年所公佈購股權計劃成本，以及平均薪金及保險開支增加所致。於二零一八年上半年，行政開支佔營業額的百分比為3.1%(二零一七年上半年：3.4%)。

## 融資成本淨額

本集團的融資成本淨額由二零一七年上半年人民幣56,438,000元增至二零一八年上半年人民幣63,531,000元，乃由於以外幣計值的貸款利率不斷上升以及借款結餘有所增加所致。

## 所得稅開支

本集團的所得稅開支由二零一七年上半年人民幣5,197,000元增至二零一八年上半年人民幣19,093,000元。該增加主要由於期內經營業績大幅提升所致。

## 期內溢利

基於上文所載因素，本集團溢利由二零一七年上半年人民幣40,905,000元增加115.0%至二零一八年上半年人民幣87,931,000元。本集團的純利率由二零一七年上半年2.2%升至二零一八年同期3.7%。

## 本公司股權持有人應佔溢利

於二零一八年上半年，本公司股權持有人應佔溢利為人民幣84,441,000元(二零一七年上半年：人民幣39,290,000元)，增幅為114.9%。

## 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二零一七年十二月三十一日人民幣1,708,023,000元增至二零一八年六月三十日人民幣1,800,529,000元，主要由於二零一八年上半年銷售額增加所致。呆賬撥備人民幣112,329,000元(二零一七年：人民幣38,359,000元)佔貿易應收款項及應收票據6.2%(二零一七年：2.2%)。

## 流動資金及財務資源

於二零一八年六月三十日，本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物人民幣405,140,000元、存貨人民幣1,886,095,000元、貿易及其他應收款項人民幣2,230,829,000元、定期存款人民幣772,150,000元及抵押存款人民幣285,380,000元。本集團的流動資產為人民幣5,581,744,000元，而於二零一七年十二月三十一日則為人民幣4,902,213,000元。

於二零一八年六月三十日，本集團的計息借款為人民幣3,199,496,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣2,993,292,000元)，其中須於一年內償還的借款為人民幣2,551,300,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣2,170,279,000元)，及償還期為一年以上的借款為人民幣648,196,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣823,013,000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、定期存款及現金及現金等價物除以權益總額計算)為37.4%，而於二零一七年十二月三十一日為47.2%。

於二零一八年六月三十日，借款中人民幣2,101,500,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣2,145,300,000元)以人民幣計值，67,706,000美元(二零一七年十二月三十一日：59,579,000美元)以美元計值，54,907,000歐元(二零一七年十二月三十一日：58,789,000歐元)以歐元計值。本集團的大部分借款按介乎0.90%至5.50%(二零一七年十二月三十一日：0.90%至5.50%)的利率支付利息。期內經營業務所得現金淨額為人民幣206,287,000元(二零一七年上半年：經營業務所用現金淨額為人民幣95,531,000元)。

## 資本支出及資本承擔

於二零一八年上半年，本集團的固定資產淨增加為人民幣16,393,000元(二零一七年上半年：淨減少人民幣32,817,000元)。該增加主要與建設40T中頻爐、AOD加熱爐設備及LFV加熱爐設備有關。於二零一八年六月三十日，資本承擔為人民幣408,860,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣435,362,000元)，其中已簽約的部分為人民幣101,557,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣25,362,000元)，已授權但未簽約部分為人民幣307,303,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣410,000,000元)。大部分資本承擔與粉末冶金生產線有關。

## 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(66.3%(二零一七年上半年：69.2%))。銷售總額的33.7%(二零一七年上半年：30.8%)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，如鑒於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，以將外匯風險造成的任何重要財務影響降至最低。

## 資產抵押

於二零一八年六月三十日，本集團抵押若干銀行存款約人民幣285,380,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣241,380,000元)、若干貿易應收款項約人民幣150,215,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣123,200,000元)及其他金融資產人民幣62,300,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣73,500,000元)。詳情載於財務報表附註內。

## 僱員薪酬及培訓

於二零一八年六月三十日，本集團聘用僱員2,827人(二零一七年十二月三十一日：2,951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，本集團為全體僱員定期安排持續必修教育及培訓課程。

## 或然負債

本集團及本公司於二零一八年六月三十日均無重大或然負債(二零一七年十二月三十一日：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(截至二零一七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項下的尚未行使購股權乃於二零一四年八月十八日授出的購股權，有關購股權賦予其持有人權利認購合共22,147,000股每股面值0.0025美元的股份。若干董事及本公司僱員已接納就彼等向本集團提供服務而獲發的購股權。該等購股權已於二零一四年八月十九日歸屬，初步行使價為每股面值0.0025美元的股份1.78港元，行使期為二零一四年八月十九日至二零一九年八月十八日。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1.78港元。

二零零七年購股權計劃已於二零一七年七月六日屆滿。根據二零零七年購股權計劃，已配發及發行合共35,170,000股股份，根據二零零七年購股權計劃授出的34,764,000份購股權已註銷及失效，以及根據二零零七年購股權計劃授出的22,147,000份購股權仍尚未行使及可於二零一九年八月十八日前根據授出條款予以行使，儘管二零零七年購股權計劃已屆滿。

本公司新購股權計劃及二零零七年購股權計劃的到期日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的服務，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，較本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合經審核純利增加50%或以上，則該等購股權的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增加50%或以上，則該等購股權餘下的50%將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。

## 購買、出售或贖回證券

於截至二零一八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

於截至二零一八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所載的守則條文。

## 審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會於二零一八年八月十四日舉行會議，以考慮及審閱本集團的中期報告及中期財務報表，並向董事會提交意見及推薦建議。審核委員會認為，本公司的二零一八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，二零一八年八月十五日

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