



年報



2011



天工國際有限公司*

TIANGONG INTERNATIONAL COMPANY LIMITED


(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 826



目錄

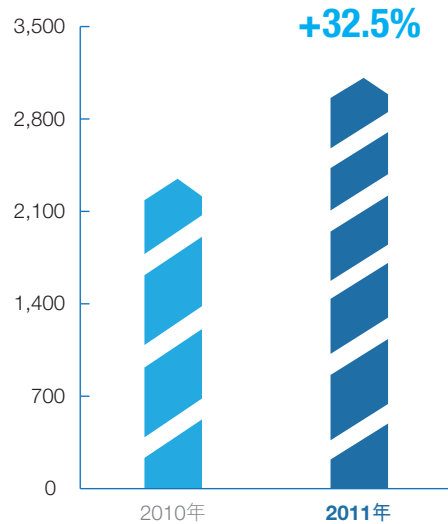
財務摘要	2
主席報告	3
管理層討論及分析	5
董事及高級管理人員簡歷	12
企業管治報告	14
董事會報告	18
獨立核數師報告	25
綜合全面收益表	26
綜合財務狀況表	27
財務狀況表	28
綜合股本變動表	29
綜合現金流量表	30
綜合財務報表附註	32
財務資料概要	87
公司資料	88



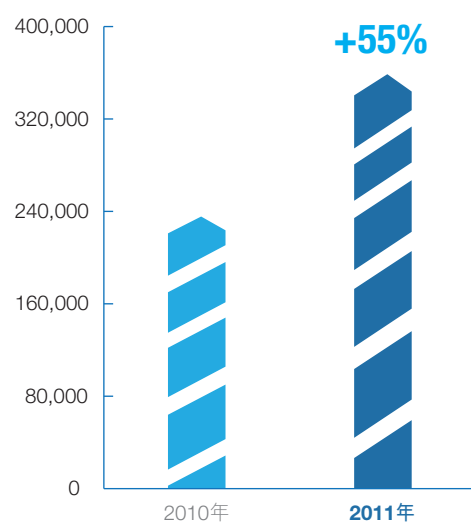
財務摘要

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	3,111,763	2,348,644
本公司股權持有人應佔溢利淨額	365,327	235,921
每股盈利(人民幣)	0.218	0.141
每股擬派末期股息(人民幣)	0.048	0.028

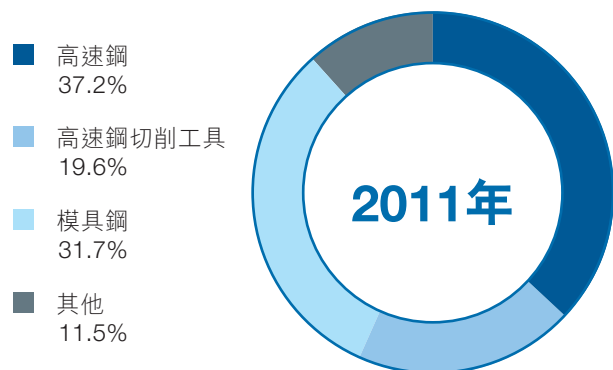
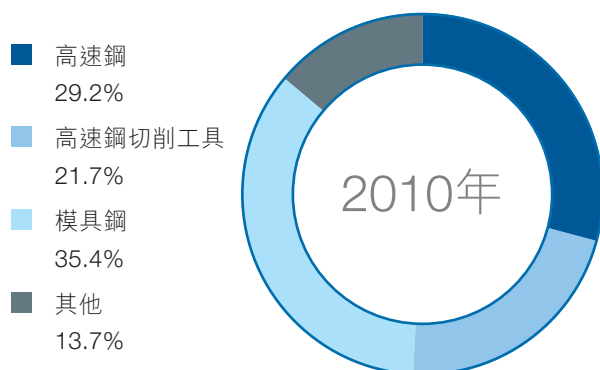
營業額
人民幣千元



年度溢利
人民幣千元



按產品組合劃分的營業額



主席報告

憑藉我們的市場領導地位以及在成本和提供廣泛產品系列方面的優勢，我們將致力保持增長並為本公司股東提供最高回報。



朱小坤
主席

致各位股東

本人謹代表天工國際有限公司（「天工國際」或「本公司」，連同旗下附屬公司統稱「本集團」）董事會（「董事會」）欣然向閣下呈報截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度業績。

儘管二零一一年的宏觀環境佈滿陰霾，本集團於年終得以取得卓越成績及強勁財務狀況，我們的營業額顯著增長32.5%至人民幣31.12億元（二零一零年：人民幣23.49億元），而毛利率則改善至22.7%（二零一零年：19.9%）。鑑於營運效率及有效的成本控制，除稅後純利大幅增加55%至人民幣3.65億元（二零一零年：人民幣2.36億元）。更重要的是，產生自經營的現金淨額大幅增加231%至人民幣6.52億元（二零一零年：人民幣1.97億元），證明我們具有強勁的產生現金能力。

我們取得圓滿成功的關鍵因素為：有別於其他中國的大型鋼鐵廠家，我們的產品不受美國及其他國家所施加的反傾銷措施影響，因為本集團的產品主要為高增值合金，稀有金屬如鎢、鉬及釩等的含量甚高。

於年內，本集團亦可從國內外的競爭對手搶佔日益增加的市場份額。

中國為稀有金屬（如鎢、鉬及釩等）儲藏量最豐富的國家。由於該等稀有金屬為生產優質高速鋼及模具鋼的重要原材料，國外競爭對手不僅面對較高昂的勞工成本，亦因中國對該等稀有金屬的「直接」出口徵收繁重關稅而面對大幅上漲的物料成本。

於年內，由於中國緊縮的信貸環境，缺乏經濟規模的小型競爭者被迫結業。該市場整合實質上增加了本集團的市場份額。

本集團亦獲得銀行大力支持。儘管整體信貸環境緊縮，惟憑藉於中國的行業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信貸額。於二零一一年十二月三十一日，可供本集團使用的備用貸款額為人民幣40億元，而本集團僅動用約人民幣19億元。

除現有的高速鋼、高速鋼切削工具及模具鋼業務強勁的增長潛力外，我們近期進軍至鈦及鈦合金業務將成為我們另一個增長來源。鈦在國家的十二五規劃內被稱為主要「新物料」之一，預期會有快速及持續的增長。第一期生產廠房已經竣工，並且開始試產。第二期生產廠房將於二零一三年竣工。憑藉總年產能4,000噸，預期天工國際將於二零一三年前成為中國最大的鈦合金產品製造商之一。

最後，本人謹代表董事會衷心感謝股東及客戶不斷的支持，而管理層及員工過去一年的出色表現無疑是本集團取得成功的關鍵。

天工國際有限公司

主席

朱小坤

二零一二年三月二十六日於香港



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

二零一一年對全球經濟而言可謂充滿挑戰。已發展國家受到美國復甦步伐緩慢以及歐債危機拖累。就國內經濟而言，中國面對的通脹壓力導致貨幣及信貸從緊。更甚的是，中國的大型鋼鐵廠家受美國及多個其他國家所施加的反傾銷措施嚴重打擊。

然而，面對如此艱困的宏觀經濟環境，本集團仍取得理想業績，經營所得的現金流入更錄得大幅增長。以下為我們成就卓越的主要因素：

- (1) **不受反傾銷政策影響。**有別於其他大型鋼鐵廠家，我們的產品不受美國及其他國家所施加的反傾銷措施影響，因為本集團的產品主要為高增值合金，稀有金屬如鎢、鉬及釩等的含量甚高。
- (2) **國外競爭對手不僅面對高昂的勞工成本，亦由於中國對稀有金屬的「直接」出口徵收繁重關稅而面對大幅上漲的物料成本。**鎢、鉬及釩等稀有金屬為生產優質高速鋼及模具鋼的重要原材料。目前，中國為上述稀有金屬儲藏量最豐富的國家。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。因此，國外競爭對手不僅面對高昂的勞工成本，亦面對更高的物料成本。
- (3) **緊縮信貸環境淘汰國內小型競爭者。**由於緊縮的信貸環境，缺乏經濟規模的國內小型競爭者被迫結業。一輪的市場整合實際上使本集團的市場份額增加。而且，此整合亦增加了我們相對於供應商的議價能力。因此，我們的毛利率實際上於年內有所增加。
- (4) **受惠於國有銀行對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行業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於年內獲地方銀行重續其備用貸款額。於二零一一年十二月三十一日，可供本集團使用的備用貸款額為人民幣40億元，而本集團僅動用約人民幣19億元。



儘管面對宏觀環境困難重重，本集團於回顧年內所錄得的卓越成就清楚反映了本集團在行業無庸置疑的領先地位以及其產品具競爭力且質量超卓。展望未來，我們認為我們將繼續從國內外的競爭對手之中分佔更高市場份額。

業務回顧

於二零一一年，本集團繼續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。於年內，本集團所有產品分部的業績表現理想，營業總額上升至記錄新高人民幣3,111,763,000元，較去年增加約32.5%。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一零年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼	1,158,264	37.2	687,459	29.2	470,805	68.5
高速鋼切削工具	609,675	19.6	508,852	21.7	100,823	19.8
模具鋼	985,733	31.7	830,656	35.4	155,077	18.7
化學品	358,091	11.5	321,677	13.7	36,414	11.3
	3,111,763		2,348,644		763,119	32.5

高速鋼 — 佔本集團於2011財政年度營業額的37%

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、鉻及鈮等。

根據中國特鋼企業協會（「中國特鋼企業協會」），以產量計算，本集團繼續於二零一一年為中國最大的高速鋼製造商。

高速鋼於回顧年度為本集團的最大營業額來源。來自高速鋼的收入增長約68.5%至人民幣1,158,264,000元（二零一零年：人民幣687,459,000元）。儘管中國的工業產值增長放緩，國內市場的高速鋼銷售增加50.8%，反映本集團因為競爭力弱的小型參與者結業而搶佔更高市場份額。高速鋼出口亦顯著增長248.2%。部分原因在於致力擴展至歐美市場以外的國外市場所致。

管理層討論及分析

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一零年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
國內	944,118	81.5	625,952	91.1	318,166	50.8
出口	214,146	18.5	61,507	8.9	152,639	248.2
	1,158,264		687,459		470,805	68.5

高速鋼切削工具 — 佔本集團於2011財政年度營業額的20%

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。

於二零一一年，來自高速鋼切削工具的營業額增加約20%至人民幣609,675,000元(二零一零年：人民幣508,852,000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」，因此，即使市場衰退，其需求相對上卻無彈性。出口銷售佔分部營業額的66%，錄得13%的穩定增長。就國內市場而言，本集團已與國內的頂尖研究機構結盟，以取得最佳質量。上述措施使國內銷售增加35%。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一零年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
國內	205,842	33.8	152,150	29.9	53,692	35.3
出口	403,833	66.2	356,702	70.1	47,131	13.2
	609,675		508,852		100,823	19.8

模具鋼 — 佔本集團於2011財政年度營業額的32%

模具鋼主要用於模具及鑄模以及機器加工，需要利用模具鋼的行業包括汽車業、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、鈮及鉻等。

來自模具鋼的營業額增加19%至人民幣985,733,000元(二零一零年：人民幣830,656,000元)。其營業額的54%乃源自國內市場，而剩餘的46%乃源自出口銷售。於年內，本集團與一家德國鋼製造商訂立五年的採購計劃，據此，會於五年內採購合共91,000噸多種規格的模具鋼。五年內的營業總額估計約為人民幣24億元。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一零年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
國內	531,103	53.9	456,916	55.0	74,187	16.2
出口	454,630	46.1	373,740	45.0	80,890	21.6
	985,733		830,656		155,077	18.7

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。

本集團的鈦合金生產線位於南京。試產已於二零一一年末開始，並於二零一二年開始貢獻收益。本集團於第一期將開始生產鈦合金錠及桿，初步產能為2,000至3,000噸，並將於適當時候擴展至利潤率更高的產品，例如鈦合金管及平板鈦合金。

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生產。

展望未來，預期鈦將成為本集團另一個主要收入來源。

財務回顧

本公司股權持有人應佔淨利潤由二零一零年的人民幣235,921,000元大幅增加約55%至二零一一年的人人民幣365,327,000元，主要由於本集團成功自國內外競爭對手搶佔市場份額。於年內，本集團所有三大業務分部均錄得令人滿意的增長。

營業額

本集團的二零一一年營業額合計為人民幣3,111,763,000元，較去年的人民幣2,348,644,000元大幅上升約32.5%，主要原因為本集團成功自國內外競爭對手搶佔市場份額所致。

銷售成本

二零一一年，本集團的銷售成本為人民幣2,405,000,000元，相比二零一零年的人人民幣1,881,981,000元，增幅約28%，主要用於支持營業額增長。期內，本集團的銷售成本佔營業額總額百分比略降至77.3%（二零一零年：80.1%）。

毛利率

於二零一一年，整體毛利率約為22.7%（二零一零年：19.9%）。以下為本集團四項產品於二零一一年及二零一零年的毛利率：

	二零一一年	二零一零年
高速鋼	23.1%	19.9%
模具鋼	34.1%	29.2%
高速鋼切削工具	16.0%	16.4%
化學品	1.6%	1.1%

高速鋼

高速鋼的毛利率由二零一零年的19.9%增加至二零一一年的23.1%，主要是由於稀有金屬及廢鋼等原材料的成本在下半年減少所致。此乃部分由於市場整合致令小型參與者遭淘汰，增加了我們與供應商的議價能力。

高速鋼切削工具

於二零一一年，高速鋼切削工具的毛利率穩定維持於16.0%（二零一零年：16.4%）。

模具鋼

模具鋼的毛利率由二零一零年的29.2%上升至二零一一年的34.1%，乃由於經濟規模隨本年度的生產水平增加而有所改善所致。此外，稀有金屬及廢鋼等原材料成本於下半年減少亦使毛利率有所改善。

化學品

此分部從事化學品之買賣，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，例如窗簾及篷布。於二零一一年，化學品佔本集團收入約12%（二零一零年：14%）。

其他收入

其他收入在二零一一年合計為人民幣12,701,000元，較二零一零年的人民幣23,015,000元減少人民幣10,314,000元。於二零一零年，出售物業、廠房及設備的收益為人民幣9,430,000元，並撥回呆賬減值虧損人民幣3,408,000元。於二零一一年則並無有關收入。

分銷開支

於二零一一年的分銷開支為人民幣36,890,000元（二零一零年：人民幣40,759,000元），減少約9.5%。分銷開支減少的主要原因是佣金及運輸開支減少。於二零一一年，分銷開支佔營業額的百分比為1.2%（二零一零年：1.7%）。

行政開支

行政開支由二零一零年的人民幣78,918,000元增加至本年度的人民幣85,924,000元。增加主要由於員工成本及專業費用上升所致。於二零一一年，行政開支佔營業額的百分比為2.8%（二零一零年：3.4%）。

融資成本淨額

本集團於二零一一年的融資收入為人民幣4,087,000元，增加人民幣1,281,000元，主要由於利率在二零一一年調整所致。本集團於二零一一年的融資費用為人民幣133,030,000元，較二零一零年的融資費用人民幣62,924,000元增加111.4%。增加乃部份因為去年發行若干認股權證，使名義（非現金及非經營）公平價值虧損達人民幣37,188,000元及部份因為銀行借款較去年增加。

所得稅開支

本集團所得稅開支由二零一零年的人民幣42,940,000元增加逾63%至二零一一年的人民幣69,805,000元。增加主要由於經營溢利增加致使所得稅增加所致。

年內溢利

基於上述因素，本集團的溢利由二零一零年的人民幣235,921,000元大幅上升約55%至二零一一年的人民幣365,327,000元，有賴於營運效率，淨利潤率因而由二零一零年的10.0%提升至11.7%。

本公司股權持有人應佔全面收入總額

於二零一一年，經計及外幣換算虧損後，本公司股權持有人應佔全面收入總額為人民幣361,612,000元（二零一零年：人民幣235,921,000元）。

展望

本集團的前景非常樂觀。我們於二零一一年儘管面對宏觀環境的不利影響，仍然取得強勁財政表現，證明我們於行內無可匹敵的領先地位及從國內外競爭對手搶佔市場份額的能力。

為保持競爭力，本集團將繼續控制成本及改善效率。我們相信只有透過擴大生產自動化，方可長遠地削減成本。我們於二零一一年已開始在高速鋼及模具鋼廠房安裝自動化生產線。我們將於不久將來開始安裝高速鋼工具自動化生產線。另外，我們亦計劃將高速鋼工具的產能增加20%至每年5億件。

除現有的高速鋼、高速鋼切削工具及模具鋼業務所提供的強勁增長潛力外，我們近期投資鈦及鈦合金生產。此舉將為本集團帶來新增長動力。鈦在國家的十二五規劃內被稱為國家發展的主要「新材料」之一，預期會有快速及持續的增長。

最後，我們謹此再次保證，將使股東價值最大化及遵守企業管治的最高標準將繼續為我們的首要任務。

流動資金及財務資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物約人民幣103,089,000元、存貨約人民幣1,177,805,000元、貿易及其他應收款項人民幣1,271,413,000元、質押存款人民幣149,894,000元及定期存款人民幣474,000,000元。於年內，來自經營活動的現金淨額為人民幣652,157,000元（二零一零年：人民幣197,080,000元）。於二零一一年十二月三十一日，本集團的計息借款為人民幣1,943,203,000元，其中須於一年內償還的借款為人民幣1,516,203,000元，而償還期為一年以上的借款則為人民幣427,000,000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91%，較二零一零年十二月三十一日的104%為低。

借款增加的主因是增加生產設備的投資所致。於二零一一年十二月三十一日，借款中的人民幣1,833,000,000元為人民幣，而13,490,000美元乃為美元。本集團的借款按利率介乎0.30%至9.80%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。

資本支出及資本承擔

於二零一一年，本集團的固定資產增加淨額達人民幣221,170,000元，主要用於模具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。於二零一一年十二月三十一日，資本承擔為人民幣487,493,000元，其中已訂約的部分為人民幣96,579,000元，已批准但未訂約部分為人民幣390,914,000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54.0%）。本集團銷售總額約46.0%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

於二零一一年十二月三十一日，本集團質押若干銀行存款約人民幣149,894,000元（二零一零年：人民幣136,635,000元）。

僱員薪酬及培訓

於二零一一年十二月三十一日，本集團聘用僱員約3,910人（二零一零年十二月三十一日：約3,826名僱員）。年內的員工成本總額為人民幣162,619,000元（二零一零年：人民幣124,054,000元）。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

於二零一一年十二月三十一日，本公司無任何重大或然負債。

董事及高級管理人員簡歷

執行董事

朱小坤先生，55歲，本集團執行董事兼主席。他負責本集團的整體業務發展策略，在高速鋼及切削工具製造行業，有超過25年經驗。朱先生畢業於江蘇廣播電視大學經濟管理系，在一九八四年，他任職丹陽縣後巷電視天線廠(天工集團前身)總經理。他於一九八七年帶領該廠由一家電視天線廠過渡成為一家從事高速鋼切削工具生產業務的企業，其後在一九九二年擴展至生產高速鋼，二零零五年生產模具鋼，他自一九九七年七月起，一直擔任本集團主席職位。一九九八年獲農業部授予全國優秀鄉鎮企業廠長、二零零四年獲授全國鄉鎮企業家、二零零六年獲授江蘇省勞模、二零零八年獲授全國鋼鐵工業勞模、二零一零年獲授十大蘇商年度人物及二零一一年獲授江蘇省「最具愛心慈善捐贈楷模」等殊榮。

朱志和先生，61歲，本集團的執行董事兼行政總裁(總經理)。他負責本集團的高速鋼的日常經營，在工廠管理方面擁有超過20年經驗。他於加入本集團前，在後巷鎮飛達村及江蘇省丹陽縣後巷高士橋玉明五金廠任職。他於一九九三年加入本集團。二零零零年七月至二零零六年八月任江蘇天工工具股份有限公司執行董事兼副總經理，現負責高速鋼的生產、經營及銷售工作。

嚴榮華先生，43歲，本集團的執行董事。他畢業於江蘇廣播電視大學經濟管理系。於一九九四年加入本集團，獲委任為本集團的辦公室行政主任及其後為助理副總經理。嚴先生目前負責本集團的組織人事管理、對外關係、秘書及辦公室行政等工作。

吳鎖軍先生，39歲，本集團的執行董事兼天工工具的副總經理以及天發精鍛的副總經理。吳先生於一九九三年加入本集團為車間主任。他負責模具鋼的生產、經營管理及採購工作。

獨立非執行董事

李正邦先生，79歲，於二零零七年加入本集團為獨立非執行董事。一九五八年畢業於哈爾濱工業大學，並於一九九九年當選為中國工程院院士。李先生擁有中國高級工程師資格，現任鋼鐵研究總院教授及博士研究生指導教師。李先生從事電渣冶金方面的研究與開發多年，是此方面的少數開拓者之一。其成就獲中華人民共和國科學技術委員會表彰，被認定為中國電渣冶金技術發明家之一。李先生因該等成就獲得國務院政府特殊津貼。

高翔先生，68歲，於二零零七年加入本集團為獨立非執行董事。一九六六年七月畢業於武漢機械學院，主修機器製造工藝及其設備專業，為高級工程師。成都工具研究所高先生帶領下，就麻花鑽擠壓技術的研究獲機械部科技成果三等獎。高先生的成就得到行業公認，並因此自一九九九年獲得國務院政府特殊津貼。



李卓然先生，41歲，於二零一零年加入本集團為獨立非執行董事。他畢業於美國Texas A&M University，獲頒工商管理學士學位。他為香港會計師公會會員及美國公認會計師協會會員。李先生曾任職於一家國際會計公司及一家國際煙草公司。李先生現為吉利汽車控股有限公司(股份代號：175)之獨立非執行董事，該公司為香港上市公司。李先生曾任北泰創業集團有限公司之非執行董事(二零零三年十月十日至二零零九年一月十五日)，擔任澳科控股有限公司之執行董事(二零零四年三月二十六日至二零一零年三月一日)及擔任錦興國際控股有限公司之非執行董事(二零零九年九月十六日至二零一一年九月十五日)。

高級管理層

史國瑞先生，65歲，本集團首席財務官。一九八六年畢業於蘇州大學工業會計系，為會計師。於二零零四年七月加盟本集團前，任職於江蘇省鎮江電鑄廠、鎮江無線電器廠、江蘇省鎮江電子管廠、鎮江電子工業公司及鎮江無線電器材廠。他在財務及會計方面有豐富經驗。

朱興元先生，60歲，天工工具及天吉包裝執行董事兼副總經理。於一九八四年，他加入本集團為丹陽縣後巷電視天線廠的副經理。他現時負責本集團高速鋼工具生產、經營及管理工作，具有25餘年的工具生產管理經驗。

朱旺龍先生，53歲，天工愛和執行董事兼副總經理。於加入本集團前，朱先生於前巷村及丹陽市機械工具廠任職。他於一九九七年七月加盟本集團，負責產品開發、技術改造、發展投資及品質管理等工作。他在工具生產、高速鋼及模具鋼管理具有20餘年的經驗。

蔣榮軍先生，43歲，天工工具執行董事兼副總經理以及天吉包裝副經理。他於一九八五年加入本集團為車間主任。蔣先生現時負責鈦合金廠的生產、銷售及管理工作。

陳建國先生，52歲，天工工具副總經理，以及天工愛和執行董事，於一九九六年加盟本集團。於加盟本集團前，陳先生在丹陽市建築工程公司後巷分公司及江蘇飛達工具股份有限公司工作。陳先生現時負責生產保障部、企管辦及人力資源工作。

張華龍先生，32歲，本公司財務總監。張先生於二零一零年十一月加盟本集團。於加盟本集團前，張先生在安永會計師行保證顧問商業服務部任職經理。張先生畢業於加拿大西蒙•弗雷澤大學，獲頒工商管理學士學位。他為美國會計師公會會員。

企業管治報告

本集團致力達到及維持高標準的企業管治，因相信良好企業管治常規乃本集團發展之本，對保障股東利益尤為重要。為了達到此項目標，本集團加強內部政策及程序，不斷對員工提供培訓，以及提高業務的透明度和對全體股東之問責性。本集團將致力改進此項常規，並維持良好企業文化。年內，本集團一直遵從香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四項下的企業管治常規守則（「守則」）所載的原則及守則條文。

董事會

董事會的主要職責為保障及提升股東的長期價值。董事會集中制定本集團的整體策略性政策，並提供妥善監督，確保本集團達到有效的管理，以及為股東取得良好回報。董事會已轉授權力和責任於管理層，以執行業務策略和管理本集團日常業務。董事會主要負責制定本集團的長遠目標和策略、監管業務運作和業績、監管管理層表現，制定股息政策，以及審閱重大投資計劃和決策。董事會最少每年召開四次會議，以及於需要時討論重大事件及問題，額外召開會議。公司秘書負責協助主席編製董事會的會議議程，而全體董事均可要求公司秘書提供意見及服務，以確保符合董事會程序及所有適用規則和規例。定期董事會會議於發出最少14日的預先通告後，方會召開會議，而全體董事於召開董事會會議最少3日前獲得會議議程及補充文件，以確保董事可及時閱讀有關資料。本集團確保董事會全體成員獲悉本集團的最新發展，因而協助他們履行職責。董事可在合適的情況下尋找獨立專業意見，費用由本公司承擔。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，共召開四次董事會會議，全體董事均有出席，惟李正邦先生除外，其出席四次會議中的兩次。記錄了董事會考慮及達成決策的事宜詳情（包括任何董事提出的議案或反對意見）的董事會和董事委員會會議記錄由公司秘書負責撰寫。該等董事會和董事委員會會議記錄，連同補充文件，可由任何董事在發出合理通知後查閱。會議記錄的草稿及最後文本均於相關會議舉行後合理時間內發送予全體董事，以供修改及存檔之用。若有本公司主要股東或董事在董事會將予考慮的事項中存有董事會認為重大的利益衝突，有關事項不應以傳閱文件方式處理或交由委員會處理，而董事會應就該事項舉行董事會會議。

董事會成員

董事會由四名執行董事（朱小坤先生、朱志和先生、嚴榮華先生和吳鎖軍先生）和三名獨立非執行董事（李正邦先生、高翔先生和李卓然先生）組成。各董事於本報告日期之簡歷載於本年報第12頁至第13頁。

獨立非執行董事所佔比率多於董事會成員的三分之一。獨立非執行董事均來自鋼鐵行業或擁有相關專業背景，帶來寶貴的專業知識及經驗，以提升本公司及股東的最佳利益。獨立非執行董事的職責是向董事會提供獨立與客觀意見，以供參考。於出現潛在利益衝突時帶頭處理、為審核、薪酬及提名委員會提供服務及評審本公司的表現以取得所協定的企業目標及宗旨並監察表現的匯報。本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條的規定，有關其獨立性之確認書，並繼續視彼等各自為獨立人士。



主席及行政總裁

董事會主席和行政總裁分別由朱小坤先生及朱志和先生擔任。主席和行政總裁為明確界定的不同職位，以確保其獨立性。董事會主席負責董事會整體管理及監察本集團的業務策略，而行政總裁則負責管理本集團的日常業務。

委任及重選董事

本年度概無任何新委任，而任何人士可於任何時間，由股東於股東大會以決議案或由董事會按本公司提名委員會推薦以決議案獲委任為董事會成員。年內由董事會委任的新任董事，須於緊隨獲委任後首屆股東大會告退及膺選連任。

所有董事須最少每隔三年於股東週年大會上輪值告退一次，待股東批准其膺選連任。所有非執行董事(包括獨立非執行董事)的任期不超過三年。

董事委員會

董事會已成立三個董事委員會，以監察本公司不同方面的事務。該等董事委員會包括審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。董事委員會的成員主要為獨立非執行董事，以確保所有相關問題獲獨立客觀審核。這些董事委員會將向董事會匯報其決定或建議，除非該等委員會受法律或監管限制所限而不能作出匯報。各董事委員會的書面職權範圍已按照守則條文編製，並可於本公司網站(<http://www.tgji.cn>)及聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)查閱。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事李卓然先生、高翔先生及李正邦先生組成。審核委員會的主席為李卓然先生，他在會計、審核及財務方面擁有專業知識。根據其書面職權範圍，審核委員會主要負責監察本公司財務申報系統及內部程序、審閱本公司財務信息及監察與外聘核數師的關係，當中包括審閱及建議董事會批准中期及全年財務報表；審閱外聘核數師之獨立性、客觀性及核數程序的效用；審閱及建議董事會批准外聘核數師酬金，並審閱本集團內部監控系統及風險管理系統的效能。審核委員會獲供給充足資源以履行其職責。

於二零一一年，委員會召開兩次會議；於二零一二年截至本報告日期止，則召開了一次會議，均獲全體成員出席，惟李正邦先生除外，其出席三次會議中的兩次。本公司外聘核數師、本公司首席財務官及本公司財務總監均參與會議，會上討論核數、內部監控及財務申報事宜，當中包括審閱中期及全年財務報表。審核委員會的完整會議記錄由本公司的公司秘書保存。有關會議記錄的草稿及最後文本均於會議後合理時間內發送予審核委員會全體成員，以分別供其修改及存檔之用。

薪酬委員會

薪酬委員會由一名執行董事及三名獨立非執行董事組成，即朱小坤先生、高翔先生、李卓然先生及李正邦先生。李正邦先生為薪酬委員會的主席。

薪酬委員會的主要職責是就本公司的董事及高級管理層薪酬政策和結構，向董事會提出推薦意見，並確保彼等的薪酬安排乃根據相關合約條款釐定。董事及其任何聯繫人士均不會參與其本身薪酬的任何商談。有關董事袍金的詳情載於財務報表附註10。本公司的薪酬政策是根據業務需要及市場慣例，維持公平及具競爭力的薪酬福利。於釐定薪酬福利的過程中，已考慮市場水平、個人資歷、經驗、表現及預期工作量等因素。薪酬委員會已就董事會主席朱小坤先生或行政總裁朱志和先生有關彼等對其他執行董事的酬金建議諮詢彼等，並於認為於有需要時，獲得專業意見。薪酬委員會獲供給充足資源以履行其職責。

薪酬委員會於二零一一年召開兩次會議，並於二零一二年截至本報告日期止召開一次會議，均獲全體成員出席，惟李正邦先生除外，其出席三次會議中的兩次。

會議乃為評估董事及高級管理層的表現，商討及審閱整體薪酬政策及架構而召開。推薦意見已提交董事會。

提名委員會

提名委員會由一名執行董事及三名獨立非執行董事組成，即朱小坤先生、高翔先生、李正邦先生及李卓然先生。高翔先生為提名委員會的主席。

提名委員會主要負責就董事委任及董事繼任人安排，以及評估獨立非執行董事的獨立性事宜，向董事會提出推薦意見。

提名委員會於二零一一年召開兩次會議，並於二零一二年截至本報告日期止召開一次會議，均獲全體成員出席，惟李正邦先生除外，其出席三次會議中的兩次。會議乃為商討及審閱董事會與高級管理層組成及架構而召開。本集團根據執行董事與本集團業務相關的資格及經驗，而對彼等作出委任；及根據獨立非執行董事於相關範疇的專業資格及經驗，而對彼等作出委任。

董事就財務報表的責任

董事負責監督編製各財政期間財務報表，務求確保各財務報表能真實公平反映本集團的事務狀況及該財政期間的業績與現金流量。本公司管理層已提供有關解釋及資料予董事會，以於董事會批准之前，使董事會就財務及其他資料作出知情評估。本公司賬目乃根據所有相關的法定規定與適用的會計準則編製。根據審慎與合理判斷及估計，本公司已釐定恰當會計政策且貫徹採用。

內部監控

良好的內部監控系統可提高經營效益及效率，可確保遵守法律及法規，以及減低本集團經營業務所面對的風險。董事會負責本集團的內部監控系統，並檢討其效益。



董事會與本集團管理層定期舉行會議，評估和檢討本集團的業務營運和生產程序以及財務申報程序，本公司會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗、彼等所接受的培訓課程及預算是否充足，以合理確保達到以下目標：

- 營運的效益及效率
- 財務匯報的可靠性
- 遵守適用的法律及法規

為了維持本集團有效的內部監控系統，協助本集團達到經營目標及保障其資產，本集團已採取措施，其中包括(i)訂明主要業務與生產週期的書面政策和工作流程；(ii)制訂適當的分工；及(iii)實施妥善的審批許可權。

董事會透過審核委員會審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的內部監控系統，並且認為本集團的內部監控系統妥善且一直有效地發揮作用。

外聘核數師

本集團的外聘核數師為畢馬威會計師事務所。為了保持他們執行審計服務的獨立性、客觀性和效益，審核委員會已預先批准所有審計服務，並與畢馬威會計師事務所商討審計服務的性質及範圍。

於二零一一年，就法定審計服務已付或應付畢馬威會計師事務所的酬金為人民幣2,200,000元。

進行證券交易的標準守則

本集團已遵守上市規則附錄10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。經作出特定查詢後，各董事確認於截至二零一一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。

本集團亦已採納限制可能擁有或獲得股價敏感資料的僱員進行證券交易的行為守則。

投資者關係及通訊

董事會及高級管理層認同與股東維持溝通及向股東問責的重要性。年報及中期報告為股東提供全面營運及財務表現的詳盡資料，而股東週年大會則為股東提供機會直接向董事會表達意見及提問。本集團的高級管理層亦透過路演、簡報及個別會議等其他渠道，維持與投資者、分析師及傳媒的密切溝通。本集團已設有本身網站(<http://www.tggj.cn>)，並定期更新，作為向投資者提供有關本公司的最新資料的平台。本公司鼓勵股東出席應屆股東週年大會，而本公司會發出至少足20個營業日的通知。在大會上，董事會主席、董事委員會主席(或其委員會成員)及董事會就本集團的業務解答問題。

董事會報告

董事會欣然提呈經本公司核數師畢馬威會計師事務所審核及由本公司審核委員會審閱的截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度報告及綜合財務報表。

主要業務

本公司的主要業務為生產及銷售高速鋼、高速鋼切削工具及模具鋼。附屬公司的主要業務及其他詳情載於財務報表附註17。

財務報表

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的利潤，以及本公司及本集團於截至該日的財務狀況載於第26至86頁的財務報表。

業績及股息分派

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績載於第26頁的綜合全面收益表。

董事會建議就截至二零一一年十二月三十一日止財政年度派發末期股息每股人民幣0.0480元(二零一零年：人民幣0.028125元)。

慈善捐獻

本集團於年內的慈善捐獻達人民幣650,000元(二零一零年：人民幣1,330,000元)。

物業、廠房及設備

本集團及本公司於年內物業、廠房及設備變動的詳情載於財務報表附註14。

儲備

本公司及本集團於年內儲備變動的詳情分別載於財務報表附註32及綜合股本變動表。

可供分派儲備

本公司於截至二零一一年十二月三十一日的可供分派儲備按開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第三項法例，經綜合及修訂)計算，達人民幣813,711,000元。

優先認股權

本公司章程細則並無有關優先認股權的條文規定本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份，開曼群島法律亦無針對該等權利的限制。

股本

本公司於年內的股本變動詳情載於財務報表附註32。

董事

於財政年度的董事如下：

執行董事

朱小坤先生
朱志和先生
嚴榮華先生
吳鎖軍先生

非執行董事

童貴智先生(於二零一一年一月四日辭任)

獨立非執行董事

李正邦先生
高翔先生
李卓然先生

董事將於股東週年大會上根據上市規則的規定輪席告退。

非執行董事及獨立非執行董事的委任任期為三年。本公司認為李正邦先生、高翔先生及李卓然先生根據上市規則所載的準則屬獨立，並已收取各人的獨立確認書。

董事於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》(「期貨條例」)第XV部)於股份、相關股份或債權證中擁有須根據期貨條例第352條的規定須載入本公司所存置的權益登記冊內的權益、好倉或淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)(載於上市規則附錄十)的規定須知會本公司及聯交所的權益、好倉或淡倉如下：

(a) 於本公司的權益

董事姓名	權益	所持普通股數目	應佔權益 概約百分比 (%)
朱小坤先生 ^(1及2)	公司權益	880,732,000(L)	52.49
	實益擁有人 ⁽³⁾	400,000(L)	0.02
			52.51
吳鎖軍	實益擁有人 ⁽³⁾	400,000(L)	0.02
嚴榮華	實益擁有人 ⁽³⁾	320,000(L)	0.02
朱志和	實益擁有人 ⁽³⁾	400,000(L)	0.02

董事會報告

附註：

於二零一一年十二月三十一日，

- (1) Tiangong Holdings Company Limited (「THCL」) 持有840,000,000股普通股。而THCL則由朱小坤擁有89.02%權益及于玉梅(朱小坤的配偶)擁有10.98%權益。朱小坤被視作於THCL持有的840,000,000股股份中擁有權益。
- (2) Silver Power (HK) Limited由朱小坤全資擁有，共持有40,732,000股普通股。
- (3) 根據本公司購股權計劃授出的購股權。
- (L) 代表好倉。

(b) 應佔相聯法團股份的權益

董事姓名	相聯法團名稱	權益性質及身份	股份總數	應佔權益 概約百分比 (%)
朱小坤	THCL	實益擁有人	44,511 (L)	89.02
于玉梅	THCL	實益擁有人	5,489 (L)	10.98

(L) 代表好倉。

除上文所披露者外，於本報告刊發日期，就本公司董事所知悉，本公司各董事及最高行政人員概無在本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有任何其他權益、好倉或淡倉。

主要股東權益

於二零一一年十二月三十一日，除於上文所披露之本公司董事或最高行政人員外，以下人士於本公司的股份或相關股份中擁有須根據期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司披露的權益或淡倉，或須紀錄於本公司根據期貨條例第336條所存置之登記冊的權益或淡倉：

主要股東名稱	普通股數目	應佔權益概約 百分比(%)
于玉梅(附註1)	840,000,000 (L)	50.06
THCL(附註1)	840,000,000 (L)	50.06

附註：

- (1) THCL由朱小坤先生擁有89.02%權益及于玉梅女士(朱小坤先生的配偶)擁有10.98%權益。

收購股份或債券的安排

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司或控股公司或同系附屬公司在年內任何時間概無參與任何安排，致使本公司董事可透過購入本公司或任何其他法團之股份或債券獲取利益。



董事及高級管理層的履歷

董事及高級管理層的履歷載於第12頁至第13頁。

購股權計劃

本公司已於二零零七年七月採納購股權計劃(「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，向其授出賦予其持有人權利認購合共4,970,000股每股面值0.01美元的股份的購股權。該等購股權將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，而行使期由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。

董事及控股股東於合約的權益

除於下文「關連交易」及財務報表附註35內「關連方交易」所披露者外，概無董事或控股股東或任何彼等各自的附屬公司於本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司於本年內訂立並對本集團業務而言屬重要的任何合約中直接或間接擁有重大權益。年內，控股股東或其任何附屬公司並無就向本集團提供服務而訂立任何重大合約。

董事服務合約

擬於應屆股東週年大會重選的本公司董事概無與本公司或其任何附屬公司簽訂任何不可由聘任公司於一年內免付補償(法定補償除外)予以終止的服務合約。

購買、出售或贖回股份

於二零一一年一月二十六日，合共32,000,000份認股權證獲增設，並發行予六名個人投資者。每份認股權證賦予其持有人權利，自發行日期起至二零一三年一月二十五日止，以認購價每股4.00港元認購本公司一股面值0.01美元的普通股，以現金支付，惟可予調整。由於在二零一一年五月二十三日進行股份拆細，根據認股權證可予發行的最高股份總數被調整至128,000,000股每股面值0.0025美元的股份，經調整認購價為1.00港元。其後，本公司與其認股權證持有人達成協議，將認股權證的初步認購價修訂為以人民幣(本集團賬目的功能貨幣)計值。認股權證的經修訂認購價為每股人民幣0.845元，面值為每股0.0025美元(按固定匯率人民幣1元兌1.18282港元計算，其相等於經調整初步認購價每股1.00港元，面值為每股0.0025美元(經股份拆細調整))。

認購認股權證的大部分所得款項，即640,000港元，已用於支付與認購認股權證有關的成本及開支。假設按初步認購價悉數行使認股權證所附的認購權，將籌得總資金約128,000,000港元。本集團擬將籌得的資金用作一般營運資金及作為未來發展的資金。

除上文所披露者外，本公司及其任何附屬公司概無於截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至本年報日期期間購買、出售或贖回本公司任何證券。

董事會報告

企業管治

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司已在適用的情況下遵守上市規則附錄十四內企業管治常規守則所載的守則條文。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會於二零一二年三月二十六日舉行會議，以考慮及審閱本集團的二零一一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，本公司的二零一一年年度報告及年度財務報表已遵守適用的會計準則，且本公司已就此作恰當披露。

主要客戶及供應商

主要客戶及供應商於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度內應佔本集團銷售及採購的資料如下：

	佔本集團總額百分比	
	銷售	採購
最大客戶／供應商	11.5%	10.0%
五大客戶／供應商總計	29.8%	37.9%

概無董事、彼等的聯繫人士或就董事所知擁有超過本公司股本5%以上的本公司任何股東於年內任何時間於該等主要客戶及供應商擁有任何權益。

關連交易

若干關連方交易根據上市規則亦構成關連交易，詳情披露於財務報表附註35內，須根據上市規則第十四A章予以披露。若干關連方(定義見上市規則)與本公司已訂立下列交易及／或若干關連方與本公司訂立的下列交易已持續進行，當中本公司已於招股章程內作出相關披露。

一次性關連交易

本公司上市後並無進行一次性關連交易。

持續關連交易

下列交易符合上市規則第14.A33(3)條的最低豁免規定，因而獲豁免申報、公佈及獨立股東批准。

租賃辦公室物業

本公司的全資附屬公司江蘇天工工具有限公司(「天工工具」)與江蘇天工集團有限公司(「天工集團」)訂立日期為二零一零年一月六日的租賃協議，據此，天工集團將天工大廈的辦公室物業出租予天工工具，租期由二零一零年一月一日起至二零一二年十二月三十一日，固定年租為人民幣600,000元，有關租金乃參考獨立估值後按一般商業條款釐定。租金為按年支付。年內，本集團產生向天工集團支付的辦公室物業租金為人民幣600,000元。天工集團為根據中國法律成立的集體企業，由朱小坤先生及于玉梅女士全資擁有。由於朱小坤先生為本公司的執行董事，而朱小坤先生及于玉梅女士為本公司的控股股東，上市規則項下的聯繫人士天工集團根據上市規則第14A.11(4)條被視為關連人士。



文娛設施供應協議

天工工具、天工愛和特鋼有限公司(「天工愛和」)、丹陽天發精鍛有限公司(「天發精鍛」)、丹陽市天吉工具包裝有限公司(「天吉包裝」)與天工集團訂立日期為二零一零年一月六日的協議，據此，天工集團的文娛設施將會向天工工具、天工愛和、天發精鍛及天吉包裝的僱員開放，全年固定文娛費用為人民幣400,000元，由二零一零年一月一日起至二零一二年十二月三十一日。固定年費乃參考獨立估值師後按一般商業條款釐定。租金為按年支付。年內，本集團產生向天工集團支付的文娛費用為人民幣400,000元。天工工具、天工愛和、天發精鍛及天吉包裝均為本公司的全資附屬公司。誠如上文所定義，根據上市規則，天工集團為聯繫人士，且根據上市規則第14A.11(4)條被視為關連人士。本公司就上述持續關連交易已遵守上市規則第十四A章的披露規定。

獨立非執行董事已審閱本集團的不獲豁免持續關連交易，並確認該等交易均：

- (i) 在本集團日常及一般業務過程中進行；
- (ii) 按一般商業條款進行；
- (iii) 按對本公司股東整體屬公平合理且符合其利益的條款，根據規管各項交易的相關協議進行；及
- (iv) 並未超出上述相關協議所載的各個年度上限。

本公司核數師已向董事匯報，於財政年度：

- (i) 上述持續關連交易已經董事會批准；
- (ii) 上述持續關連交易已根據規管該等交易的協議之條款訂立；及
- (iii) 上述有關協議各自所載的上限並未超越。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團質押若干銀行存款約人民幣149,894,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣136,635,000元)。

財務資料概要

本集團於過去五個財政年度的經刊登業績及資產、負債及非控股權益概要(摘錄自經審核財務報表)載於第87頁。此概要並不組成經審核財務報表的一部分。

董事於競爭業務的權益

於年內及截至本年報日期，根據上市規則，概無董事被視為於任何與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭的業務中擁有權益。

管理合約

年內，本公司並無就整體業務或任何重要業務的管理及／或行政工作訂立或訂有任何合約。

足夠公眾流通量

根據本公司從公開途徑所得的資料及據本公司董事所知，截至本年報日期，本公司一直維持上市規則所規定的足夠公眾持股量。

核數師

本年度財務報表已經畢馬威會計師事務所審核，其將於應屆股東週年大會結束時退任，並將符合資格膺選連任。在過往三年內，本公司概無更換核數師。

謹代表董事會

天工國際有限公司

主席

朱小坤

香港，二零一二年三月二十六日

獨立核數師報告

截至二零一一年十二月三十一日止年度



獨立核數師報告

致天工國際有限公司股東

(在開曼群島註冊成立的有限公司)

吾等已審核載於第26頁至86頁的天工國際有限公司(「貴公司」)綜合財務報表，此等綜合財務報表包括二零一一年十二月三十一日的綜合財務狀況表及貴公司的財務狀況表與截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合股本變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋附註。

董事對綜合財務報表的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製作出真實公平反映的財務報表，以及落實董事認為編製並無重大錯誤陳述(不論因欺詐或錯誤所致)的財務報表所必需的內部監控。

核數師的責任

吾等的責任為根據吾等的審核對該等綜合財務報表提出意見。此報告僅向整體股東報告，除此以外不可用作其他用途。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則進行審核。該等準則規定吾等遵守道德規範，並規劃和執行審核，從而就綜合財務報表是否不存在重大錯誤陳述獲得合理保證。

審核工作涉及執程序，以取得有關綜合財務報表所載金額及披露的審核憑證。所選取的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與實體編製作出真實公平反映的綜合財務報表有關的內部監控，以設計適用於該等情況的審核程序，但並非對實體的內部監控效能發表意見。審核亦包括評估董事所採用的會計政策是否適當及所作出的會計估計是否合理，以及評估綜合財務報表的整體呈報方式。

吾等相信，吾等所獲得的審核憑證充足且適當地為吾等的審核意見提供基礎。

意見

吾等認為，綜合財務報表真實公平地反映貴公司及貴集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況及貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已根據國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定妥為編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零一二年三月二十六日

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	5	3,111,763	2,348,644
銷售成本		(2,405,000)	(1,881,981)
毛利		706,763	466,663
其他收入	6	12,701	23,015
分銷開支		(36,890)	(40,759)
行政開支		(85,924)	(78,918)
其他開支	7	(34,057)	(29,400)
經營業務所得溢利		562,593	340,601
融資收入		4,087	2,806
融資開支		(133,030)	(62,924)
融資成本淨額	8(a)	(128,943)	(60,118)
所佔聯營公司虧損	18	(221)	(974)
所佔共同控制實體溢利／(虧損)	19	1,703	(648)
除所得稅前溢利	8	435,132	278,861
所得稅開支	9	(69,805)	(42,940)
本公司股權持有人應佔年內溢利		365,327	235,921
年內其他全面虧損			
外幣換算差額			
— 以權益法核算的被投資方	18	(3,715)	—
本公司股權持有人應佔年內全面收入總額		361,612	235,921
每股盈利(人民幣)	13		
基本		0.218	0.141
攤薄		0.212	0.141

第32頁至86頁的附註為本財務報表的一部份。就本公司股權持有人應佔本年度溢利應付的股息詳情載於附註32(b)。

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	1,793,278	1,572,108
預付租賃款項	15	72,555	61,312
商譽	16	21,959	21,959
於聯營公司的權益	18	37,345	41,281
於共同控制實體的權益	19	5,835	4,132
其他金融資產	20	10,000	10,000
遞延稅項資產	31(b)	12,721	9,645
		1,953,693	1,720,437
流動資產			
存貨	21	1,177,805	1,218,332
貿易及其他應收款項	22	1,271,413	940,625
抵押存款	23	149,894	136,635
定期存款	24	474,000	—
現金及現金等價物	25	103,089	315,831
		3,176,201	2,611,423
流動負債			
計息借款	26	1,516,203	1,222,250
貿易及其他應付款項	27	986,897	650,290
應付所得稅	31(a)	31,403	19,665
遞延收入	28	1,162	1,162
		2,535,665	1,893,367
流動資產淨值		640,536	718,056
資產總值減流動負債		2,594,229	2,438,493
非流動負債			
計息借款	26	427,000	633,500
遞延收入	28	6,028	7,190
遞延稅項負債	31(c)	21,884	16,561
		454,912	657,251
資產淨值		2,139,317	1,781,242
資本及儲備			
股本	32(a)/(c)	31,806	31,806
儲備	32(d)	2,107,511	1,749,436
股本總額		2,139,317	1,781,242

董事會已於二零一二年三月二十六日批准及授權刊發。

朱小坤
董事

嚴榮華
董事

第32頁至86頁的附註為本財務報表的一部份。

財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	43	75
於附屬公司的權益	17	814,065	860,353
於聯營公司的權益	18	32,306	36,021
		846,414	896,449
流動資產			
現金及現金等價物	25	2,600	1,083
		2,600	1,083
流動負債			
貿易及其他應付款項	27	3,497	4,997
		3,497	4,997
流動負債淨值			
		(897)	(3,914)
資產淨值			
		845,517	892,535
資本及儲備			
股本	32(a)/(c)	31,806	31,806
儲備	32(a)/(d)	813,711	860,729
股本總額			
		845,517	892,535

董事會已於二零一二年三月二十六日批准及授權刊發。

朱小坤
董事

嚴榮華
董事

第32頁至86頁的附註為本財務報表的一部份。

綜合股本變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	股本	股份溢價	資本儲備	合併儲備	外匯儲備	中國法定 儲備	保留盈利	總計
	人民幣千元 (附註32(c))	人民幣千元 (附註32(d))	人民幣千元 (附註32(d))	人民幣千元 (附註32(d))	人民幣千元 (附註32(d))	人民幣千元 (附註32(d))	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年一月一日的結餘	31,806	886,566	56,998	91,925	—	107,682	392,745	1,567,722
年內全面收入總額	—	—	—	—	—	—	235,921	235,921
上年度已批准股息(附註32(b))	—	—	—	—	—	—	(22,401)	(22,401)
轉撥至儲備	—	—	—	—	—	47,752	(47,752)	—
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日的結餘	31,806	886,566	56,998	91,925	—	155,434	558,513	1,781,242
年內溢利	—	—	—	—	—	—	365,327	365,327
其他全面虧損	—	—	—	—	(3,715)	—	—	(3,715)
年內全面收入總額	—	—	—	—	(3,715)	—	365,327	361,612
上年度已批准股息(附註32(b))	—	—	—	—	—	—	(47,194)	(47,194)
解除確認認股權證的衍生金融負債(附註29)	—	—	37,188	—	—	—	—	37,188
以權益支付之股份交易(附註30)	—	—	6,469	—	—	—	—	6,469
轉撥至儲備	—	—	—	—	—	79,878	(79,878)	—
於二零一一年十二月三十一日的結餘	31,806	886,566	100,655	91,925	(3,715)	235,312	796,768	2,139,317

第32頁至86頁的附註為本財務報表的一部份。

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營業務		
除所得稅前溢利	435,132	278,861
就下列項目作出調整：		
折舊	113,386	88,754
預付租賃款項攤銷	1,627	1,327
利息收入	(4,087)	(2,806)
銀行貸款利息	95,842	62,924
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)	629	(9,430)
收取非上市證券股息	(800)	(1,600)
所佔聯營公司的虧損	221	974
收購聯營公司權益產生的商譽減值	—	5,627
所佔一家共同控制實體的(收益)／虧損	(1,703)	648
解除確認認股權證的衍生金融負債	37,188	—
以權益支付之股份交易	6,469	—
營運資金變動前經營溢利	683,904	425,279
存貨變動	40,527	34,416
貿易及其他應收款項變動	(340,749)	(260,398)
貿易及其他應付款項變動	325,457	28,438
遞延收入變動	(1,162)	(1,162)
已付所得稅	(56,925)	(29,493)
所得稅退回	1,105	—
經營業務所得現金淨額	652,157	197,080

第32頁至86頁的附註為本財務報表的一部份。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
投資業務		
已收利息	4,087	2,806
出售物業、廠房及設備以及租賃預付款項所得款項	32,136	28,287
支付購買物業、廠房及設備的款項	(348,453)	(285,062)
(收購)定期存款(付款)淨額／來自定期存款到期的所得款項淨額	(474,000)	192,000
收購已抵押存款的淨付款	(13,259)	(17,277)
收取非上市證券股息	800	1,600
收購於聯營公司的權益付款	—	(47,882)
收購於一家共同控制實體的權益付款	—	(4,780)
投資業務所用現金淨額	(798,689)	(130,308)
融資業務		
新造計息借款所得款項	1,905,668	2,096,839
償還計息借款	(1,818,215)	(1,797,789)
已付利息	(106,469)	(91,057)
已付本公司股權持有人股息	(47,194)	(22,401)
融資業務所得現金淨額	(66,210)	185,592
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(212,742)	252,364
於一月一日的現金及現金等價物	315,831	63,467
於十二月三十一日的現金及現金等價物	103,089	315,831

第32頁至86頁的附註為本財務報表的一部份。

綜合財務報表附註

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。本公司於二零一一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一家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

(a) 合規聲明

本財務報表乃按照所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的所有適用獨立國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)編製。本財務報表亦符合香港公司條例的披露規定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。附註3載列本集團所採納的主要會計政策概要。

國際會計準則委員會已頒佈若干新訂及經修訂的國際財務報告準則，在本集團及本公司的本會計期間首次生效或可供提早採納。初次採用該等與本集團有關的準則所引致本會計期間及以往會計期間的任何會計政策變動，已於本財務報表反映，有關資料載於附註4。

(b) 計算基準

編製本財務報表的計量基準為歷史成本法，惟如下文所載的會計政策所解釋，以下資產及負債乃按其公平價值列值：

- 衍生金融工具(請參閱附註3(e))；
- 股份支付款項(請參閱附註3(n)(iii))。

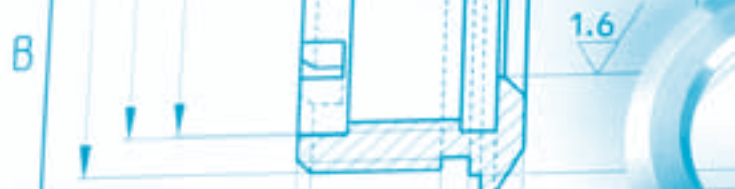
本綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。除了每股數據外，所有以人民幣呈列的財務資料均湊整至最接近的千元。

(c) 會計估計及判斷

在編製符合國際財務報告準則的財務報表時，管理層須就可影響政策應用及資產、負債、收入和開支的呈報金額作出判斷、估計和假設。有關估計和相關假設乃根據過往經驗和在有關情況下屬合理的多項其他因素而作出，其結果成為對在其他資料來源並不明顯的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能與此等估計有所不同。

該等估計和相關假設會持續予以審閱。倘會計估計的修訂僅影響某個期間，則有關估計的修訂會在該期間內確認；或倘有關修訂會影響本期間和未來期間，則該修訂會在作出修訂的期間及未來期間內確認。

管理層應用對財務報表構成最重大影響的國際財務報告準則以及重大估計不明朗因素來源所作出的判斷於附註36論述。



3 主要會計政策

下文所載的會計政策已於本財務報表所呈報的所有期間貫徹採用，並由本集團實體貫徹採納，惟附註4所闡明的會計政策變動除外。

(a) 附屬公司

附屬公司指受本集團控制的實體。倘本集團有權監管實體的財務及營運政策，從而自其業務取得利益，則本集團對該實體擁有控制權。在評估控制權時，目前可予行使的潛在投票權亦會考慮在內。

由控制權開始當日起，於附屬公司的投資會於綜合財務報表中綜合入賬，直至有關控制權終止當日為止。集團內公司間的結餘和交易，以及由集團內公司間的交易所產生的任何未變現收入及開支，均會在編製綜合財務報表時抵銷。集團內公司間的交易涉及的未變現虧損以與未變現收益的相同方法抵銷，惟僅於無減值跡象時作出。

在本集團於一家附屬公司的權益發生變動而不會失去其控制權的情況下，有關變動以股權交易入賬，並據此調整綜合權益內控股及非控股權益的金額，以反映相關權益的變動，惟不會調整商譽，亦不會確認任何損益。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則以出售該附屬公司全部權益入賬，而涉及的損益則於損益確認。本集團於失去控制權當日仍保留該前附屬公司的任何權益則以公平價值確認，而該金額被列為初步確認一項金融資產之公平價值(請參閱附註3(d))或(視適用情況而定)初步確認於聯營公司或共同控制實體投資之成本(請參閱附註3(b))。

於本公司之財務狀況表內，於一家附屬公司之投資乃按成本減去減值虧損列賬(請參閱附註3(h))，惟分類為持作銷售(或計入分類為持作銷售之出售組別)之投資則除外。

(b) 聯營公司及共同控制實體

聯營公司指本集團或本公司可以對其管理發揮重大影響力的實體，包括參與其財務及經營決策，惟並非控制或聯合控制管理。

共同控制實體乃一家由本集團或本公司及其他人士按一項合約性安排而經營的實體，而在該項合約性安排下，本集團或本公司及一名或多名其他人士對該實體之經濟活動共同行使控制權。

於一家聯營公司或一家共同控制實體的投資乃按權益法記入綜合財務報表(惟分類為持作銷售(或計入分類為持作銷售之出售組別)之投資則除外)。

根據權益法，投資初步以成本列賬，其後就本集團佔該被投資公司淨資產在收購後的變動及任何有關該投資的減值虧損作出調整(請參閱附註3(c)及(h))。本集團於年內佔被投資公司於收購後的稅後業績及任何減值虧損於綜合收益表確認，而本集團佔被投資公司於收購後的稅後項目之其他全面收入乃於綜合全面收益表內確認。

3 主要會計政策(續)

(b) 聯營公司及共同控制實體(續)

當本集團所佔的虧損超過其於該聯營公司或共同控制實體的權益時，本集團的權益減至零，並且不再確認進一步虧損；惟本集團須向被投資公司承擔法定或推定義務，或代被投資公司付款除外。就此而言，本集團的權益乃按權益法投資的賬面金額及本集團的長期權益，組成本集團實質上於聯營公司或共同控制實體的淨投資。

涉及本集團以及其聯營公司及共同控制實體之間交易所產生的未變現損益均按本集團於被投資公司所佔的權益為限抵銷；惟倘未變現虧損顯示已轉讓資產出現減值，則該等未變現虧損會即時於損益內確認。

當本集團不再對一家聯營公司或共同控制實體有重大影響力或共同控制權，其將被列作出售該被投資公司之全部權益，所得出收益或虧損於損益確認。於失去重大影響力或共同控制權當日於前被投資公司保留之任何權益乃按公平價值確認，有關金額被列為初步確認一項金融資產之公平價值(請參閱附註3(d))或(視適用情況而定)初步確認於聯營公司投資之成本(請參閱附註3(b))。

於本公司之財務狀況表、於聯營公司及共同控制實體之投資乃按成本減去減值虧損列賬(請參閱附註3(h))，惟分類為持作銷售(或計入分類為持作銷售之出售組別)者則除外。

(c) 商譽

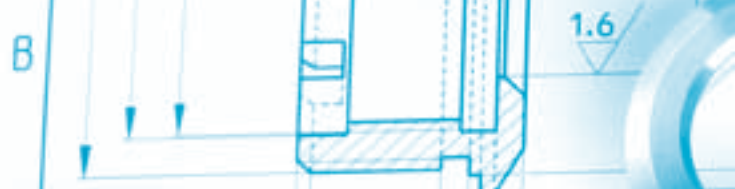
商譽指以下(i)項超出(ii)項的差額

- (i) 獲轉讓代價的公平價值、對被收購方任何非控股權益的金額與本集團先前所持被收購方股權公平價值之總和；
- (ii) 於收購日期計量之被收購方可辨別資產及負債之公平價值淨值。

倘(ii)項金額超出(i)項金額，差額即時於損益中確認為優惠價收購之收益。

商譽乃按成本減去累計減值虧損後列賬。業務合併所產生的商譽會分配至預期可透過合併的協同效益獲利的個別創現單位或創現單位組別，並每年接受減值測試(請參閱附註3(h))。

於年內出售創現單位時，任何應佔購入商譽的金額均包括在出售項目的損益的計算之內。



3 主要會計政策(續)

(d) 於股本證券的其他投資

本集團及本公司就股本證券投資(不包括於附屬公司、聯營公司及共同控制實體的投資)的政策如下：

股本證券投資初步按公平價值，即其交易價格列賬，除非可使用估值方法(其變數僅包括來自可觀察市場的數據)更可靠地估計公平價值。成本包括應佔交易成本。

本集團於股本證券的投資乃分類為可供出售的金融資產。本集團的股本證券投資並無在活躍市場報價，而相關的公平價值亦不能可靠地計算，故股本證券投資在財務狀況表內按成本減去減值虧損確認(請參閱附註3(h))。

投資於本集團承諾購買／出售投資或於該等投資屆滿的日期確認／解除確認。

(e) 金融衍生工具

金融衍生工具初次按公平價值確認。於每個報告期末會重新計量其公平價值。任何由重新計量公平價值得出的收益或虧損會即時於損益確認。本集團於產生來自其合約責任解除、取消或屆滿的負債時解除確認金融衍生工具。

(f) 物業、廠房及設備

(i) 確認及計量

物業、廠房及設備的項目按成本減去累計折舊及累計減值虧損計量(請參閱附註3(h))。

成本包括收購資產直接應佔的開支。自建資產的成本包括物料成本和直接勞工成本、令資產符合工作條件作其擬定用途所應佔的任何其他直接成本、拆卸和搬遷項目及恢復項目所在地原貌的成本，及適當的生產經常費用以及借款成本比例，以及資本化借款成本。購買對相關設備的功能所必需的軟件資本化為該設備的一部分。

倘物業、廠房及設備項目部分的可使用年期不同，則會以物業、廠房及設備的獨立項目(主要部分)入賬。

出售物業、廠房及設備項目的收益及虧損乃經比較按物業、廠房及設備的出售所得款項淨額及賬面值後釐訂，並於棄置或出售日期於綜合全面收益表確認其淨額。

(ii) 後續成本

倘更換物業、廠房及設備項目部分會於日後為本集團帶來經濟利益，而其成本亦可以可靠地計算，則其成本會按該項目的賬面值確認。物業、廠房及設備的日常服務成本會於其產生時在綜合全面收益表確認。

3 主要會計政策(續)

(f) 物業、廠房及設備(續)

(iii) 折舊

當一項資產可供使用時(即已達致管理層擬定的營運方式所需的地點和狀態時),會開始折舊。

折舊按可折舊金額計算,可折舊金額乃資產的成本或可替代成本的其他金額減去其剩餘價值所得出的數額。

折舊乃於物業、廠房及設備項目各部分的估計可使用年期按直線法於綜合全面收益表確認,因為此舉最能反映資產所附未來經濟利益的預期消耗模式。租賃資產會於租賃期或可使用年期(以較短者為準)確認折舊。

物業、廠房及設備主要項目於目前及比較年度的估計可使用年期如下:

• 廠房及建築物	20年
• 機械	5-20年
• 汽車	8年
• 辦公室設備及其他	5年

折舊方法、可使用年期和剩餘價值會於各報告日期審閱。

(g) 租賃資產

倘本集團決定於協定期限內將一項或以上特定資產使用權出讓以換取一筆或一連串款項之安排,則包括一項交易或一連串交易之該項安排屬於或包括一項租賃。該項決定乃基於安排內容之評估而作出,而不論該項安排是否採取租賃之法律形式。

(i) 租賃予本集團的資產分類

由本集團根據所有權絕大部分風險及回報轉讓予本集團的租賃持有的資產,均分類為根據融資租賃持有的資產。不會轉讓所有權絕大部分風險及回報予本集團的租賃分類作經營租賃,而租賃資產不會於本集團的綜合財務狀況表中確認。

(ii) 經營租賃收費

倘本集團以經營租賃獲得資產的使用權,其租賃的付款於損益賬中根據其租賃期所涵蓋的會計期間,以等額扣除,如有其他基準能更清晰地反映租賃資產所產生的收益模式則除外。已收取租賃所涉及的鼓勵措施均在損益賬中確認為租賃淨付款總額的組成部分。或有租金在其產生的會計期間內於損益扣除。

綜合財務狀況表內的預付租賃款項,為向中華人民共和國(「中國」)土地局支付的土地使用權成本。土地使用權按成本減累計攤銷及累計減值虧損(請參閱附註3(h))列賬。攤銷以直線法於土地使用權各自的期間自綜合全面收益表扣除。

3 主要會計政策(續)

(h) 減值

(i) 股本證券投資及其他應收款項減值

按成本或攤銷成本列值或分類為可供出售之證券之股本證券投資及其他流動及非流動應收款項，須於各報告日期進行檢討，以釐定是否有客觀減值證據。

客觀減值證據包括本集團注意到就下列虧損事項的可觀察資料：

- 欠款人出現重大財務困難；
- 違反合同，例如欠繳或拖欠利息或本金付款；
- 欠款人可能將破產或進行其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境的重大變動對欠款人有不利影響；及
- 投資股本工具之公平價值大幅或長期下跌至低於其成本值。

倘出現任何該等跡象，任何減值虧損釐定及確認如下：

- 附屬公司、聯營公司及共同控制實體的投資(包括該等以權益法確認者(請參閱附註3(b)))，減值虧損乃根據附註3(h)(ii)將投資的可收回數額與其賬面值比較而計算。倘若根據附註3(h)(ii)用於釐定可收回數額的估計出現有利變化，則會撥回減值虧損。
- 按成本入賬的非報價股本證券的減值虧損，乃根據金融資產賬面值及估計未來現金流量的差額計算，並按同類金融資產回報的現有市場利率(若折現影響屬重大)折現。按成本入賬的股本證券的減值虧損不得撥回。
- 按攤銷成本入賬的貿易及其他流動應收賬項及其他金融資產，減值虧損按資產賬面值及估計未來現金流量現值的差額計算。如折現的影響甚大，則按金融資產的原有實際利率(即該等資產首次確認時計算的實際利率)折現。倘按攤銷成本列賬的金融資產具備類似的風險特徵(如類似的逾期情況)，且並未單獨被評估為減值，則有關評估會共同進行。金融資產的未來現金流量會根據與該類資產具有類似信貸風險特徵資產的過往虧損經驗一同評估減值。

3 主要會計政策(續)

(h) 減值(續)

(i) 股本證券投資及其他應收款項減值(續)

倘於其後期間減值虧損金額減少，而有關減少可客觀地與減值虧損確認後發生的事項相關，減值虧損將從損益撥回。減值虧損的撥回不得導致資產賬面值高於過往年度若無出現減值虧損而應有的資產賬面值。

減值虧損應從相應的資產中直接撇銷，惟計入貿易賬款及其他應收款項中、可收回性存疑但並非完全不可能的應收貿易賬項及應收票據的已確認減值虧損除外。在此情況下，呆賬的減值虧損以撥備賬記錄。倘本集團信納可收回的機會微乎其微，則被視為不可收回的金額會直接從應收貿易賬項及應收票據中撇銷，而在撥備賬中就該債務保留的任何金額會被撥回。

倘之前於撥備賬扣除的款項在其後收回，則相關的撥備賬會被撥回。撥備賬的其他變動及之前直接撇銷而其後收回的款項，均在損益中確認。

(ii) 其他資產之減值

於各報告日期，均會檢討內部及外來資料，以確定下列資產有否出現減值跡象(商譽除外)，或過往已確認之減值虧損不再存在或已減少：

- 物業、廠房及設備(以重估金額入賬的物業除外)；
- 無形資產；
- 分類為經營租賃項下所持有之租賃土地預付款項；及
- 商譽。



3 主要會計政策(續)

(h) 減值(續)

(iii) 其他資產之減值(續)

倘出現任何這類跡象，便會估計該資產的可收回金額。此外，就商譽而言，不論是否出現任何減值跡象，本公司也會每年估計其可收回金額：

— 計算可收回金額

資產的可收回金額是以其公平價值減銷售成本與使用價值兩者中的較高者釐定。在評估使用價值時，預計未來現金流量會按照能反映當時市場對貨幣時間值和資產特定風險的評估的稅前折現率，折現至其現值。如果資產所產生的現金流入並非大致上獨立於其他資產所產生的現金流入，則以能產生獨立現金流入的最小資產類別(即現金產生單位)來釐定可收回金額。

— 確認減值虧損

當資產或所屬現金產生單位的賬面金額高於其可收回金額時，減值虧損便會在損益中確認。就現金產生單位確認的減值虧損會作出分配，首先減少已分配至該現金產生單位(或該組單位)的任何商譽的賬面金額，然後按比例減少該單位(或該組單位)內其他資產的賬面金額；但資產的賬面值不得減少至低於其個別公平價值減去出售成本後所得金額或其使用價值(如能釐定)。

— 撥回減值虧損

就商譽以外的資產而言，如果用以釐定可收回金額的估計出現正面的變化，有關的減值虧損便會撥回；商譽的減值虧損不會撥回。

所撥回的減值虧損以在以往年度沒有確認任何減值虧損而應已釐定的資產賬面金額為限。所撥回的減值虧損在確認撥回的年度內計入損益。

(iii) 中期財務報告及減值

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，本集團須根據香港會計準則第34號「中期財務報告」就財政年度首六個月編製中期財務報告。於中期期間完結時，本集團採用於財政年度完結時應採用之同一減值測試、確認及撥回條件(請參閱附註3(h)(i)及3(h)(ii))。

於中期期間內就商譽、可供銷售股本證券及以成本入賬之非報價股本證券所確認之減值虧損不可在往後期間撥回。假設在中期期間相關之財政年度完結時才評估減值，此時即使不用確認虧損或確認較少虧損時，亦不會撥回減值虧損。因此，倘可供出售股本證券之公平價值於餘下年度期間或其後任何其他期間增加，則該增加於其他全面收益而非損益確認。

3 主要會計政策(續)

(i) 存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者計量。

存貨成本按加權平均成本公式計算，其中包括購買存貨的開支、生產或換算成本，以及將存貨送達目前地點及變成現狀所產生的其他成本。就製成存貨及在製品而言，成本包括按日常營運產能分佔適當比例的生產經常費用。

可變現淨值乃日常業務過程中的估計售價減去估計完工成本及銷售開支後所得的金額。

出售存貨時，該等存貨的賬面值會於確認相關收入的期間確認為開支。存貨撇減至可變現淨值的數額及存貨的所有虧損，均於出現撇減或虧損的期間確認為開支。存貨的任何撇減所撥回的金額，均於出現撥回的期間確認為已確認作開支的存貨金額的扣額。

(j) 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項初步按公平價值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本減呆賬減值撥備入賬（請參閱附註3(h)），惟本公司向附屬公司借出的無任何固定還款期或折現影響並不重大的款項除外。在該等情況下，應收款項按成本減呆賬減值撥備入賬。

(k) 計息借款

計息借款初步按公平價值減應佔交易成本確認。初步確認後，計息借款按攤銷成本入賬，而初步確認金額與贖回價值之間的任何差額，連同任何利息及應付費用，則以實際利率法於借貸期內於綜合全面收益表確認。

(l) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公平價值確認，其後按攤銷成本入賬，惟於折現影響並不重大的情況下，則按成本入賬。



3 主要會計政策(續)

(m) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金，以及可隨時轉換為已知金額的現金並於購入時起計三個月內到期且所面對的價值變動風險並不重大的銀行活期存款。

(n) 僱員福利

(i) 短期僱員福利

薪金、年度花紅、有薪年假、定額供款退休計劃之供款及非貨幣福利成本於僱員提供相關服務之年度內累計。如延遲付款或結算會造成重大之影響，則此等數額會以現值列賬。

(ii) 界定退休計劃

界定退休計劃供款的供款責任於到期時在綜合全面收益表確認為開支，惟被計入尚未確認為開支的存貨成本內的供款除外。

(iii) 股份支付款項

授予僱員的購股權的公平價值乃確認為僱員成本，而權益賬內的資本儲備會相應增加。公平價值乃使用二項模式，經考慮授出購股權的條款及條件於授出日期予以計量。倘僱員於無條件取得購股權前須符合歸屬條件，購股權的總估計公平價值乃於歸屬期內經考慮購股權將會歸屬的可能性分攤。

於歸屬期間內，預期會歸屬的購股權數目會被審閱。任何對於過往年度確認的累計公平價值的所得調整乃於審閱年度自損益扣除／計入損益，除非原僱員開支符合資格確認為資產，則對資本儲備作出相應調整。於歸屬日期，確認為開支的金額乃調整以反映歸屬的購股權的實際數目(並對資本儲備作出相應調整)，惟倘沒收僅因並無達成與本公司股份市價有關的歸屬條件則除外。權益金額乃於資本儲備內確認，直至購股權獲行使(當其轉撥至股份溢價賬)或購股權屆滿(當其直接解除至保留盈利)為止。

(o) 所得稅

本年度所得稅項包括即期稅項及遞延稅項資產和負債的變動。即期稅項及遞延稅項資產和負債的變動均在損益中確認，但與確認於其他全面收入或直接確認於權益項目相關的相關稅項金額則分別確認於其他全面收入或直接確認於權益。

即期稅項指年內就應課稅收入而預期應付的稅項，乃按於報告期間已執行或已實質上執行的稅率，以及過往年度應付稅項的任何調整而計算。

3 主要會計政策(續)

(o) 所得稅(續)

遞延稅項資產和負債分別由可抵扣和應課稅暫時差異產生。暫時差異是指資產和負債就財務報告而言的賬面值與這些資產和負債的計稅基礎的差異。遞延稅項資產也可以由未動用稅款虧損和未動用稅款抵減產生。

除若干有限例外情況外，所有遞延稅項負債和所有遞延稅項資產(僅限於很可能獲得能動用該遞延稅項資產來抵扣的未來應課稅利潤)均獲確認。支持確認由可抵扣暫時差異所產生遞延稅項資產的未來應課稅利潤包括因撥回目前存在的應課稅暫時差異而產生的數額；惟該等差異必須與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並預期在可抵扣暫時差異預計撥回的同一期間或遞延稅項資產所產生稅款虧損可向後期或向前期結轉的期間內撥回。在決定目前存在的應課稅暫時差異是否足以支持確認由未動用稅款虧損和抵減所產生的遞延稅項資產時，亦會採用同一準則，即差異是否與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並是否預期在能使用稅款虧損或抵減撥回的同一期間內撥回。

不確認為遞延稅項資產和負債的暫時差異產生自以下有限例外情況：不可在稅務方面獲得扣減的商譽；不影響會計或應課稅利潤的資產或負債的初始確認(如屬業務合併的一部分則除外)；以及投資附屬公司(如屬應課稅差異，只限於集團可以控制轉回的時間，而且在可預見的將來不大可能轉回的暫時差異；或如屬可抵扣差異，則只限於很可能在將來轉回的差異)。

遞延稅項金額是按照資產和負債賬面值的預期實現或清償方式，根據在報告期間已執行或實質上已執行的稅率計量。遞延稅項資產和負債均不折現計算。

本集團會在每個報告期間末評估遞延稅項資產的賬面值，並會調減至不再可能獲得足夠的應課稅利潤以動用相關的稅務利益為限；但是如果將可能獲得足夠的應課稅利潤，則任何有關減額便會撥回。

因分派股息而產生的額外所得稅，於確認支付有關股息的負債時確認入賬。

3 主要會計政策(續)

(o) 所得稅(續)

即期及遞延稅項結餘和其變動會分開列示，並且不予抵銷。即期和遞延稅項資產只會在公司或集團有法定行使權以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，並且符合以下附帶條件的情況下，才可以分別抵銷即期和遞延稅項負債：

- 即期稅項資產和負債：公司或集團計劃按淨額基準結算，或同時變現該資產和清償該負債；或
- 遞延稅項資產和負債，倘與同一稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅有關：
 - 同一應課稅實體；或
 - 不同的應課稅實體，其計劃在預期有大額遞延稅項負債需要清償或遞延稅項資產可以收回的每個未來期間，按淨額基準實現即期稅項資產和清償即期稅項負債，或同時變現該資產和清償該負債。

(p) 撥備及或有負債

倘本集團或本公司須就已發生的事件承擔法律或推定責任，因而可能會導致含有經濟效益的資源外流以清償責任，在可以作出可靠的估計時，本集團或本公司便會就該時間或數額不確定的其他負債確認撥備。如果貨幣時間值重大，則撥備按預計清償責任所需支出的現值計提列值。

當不大可能有經濟利益流出，或其數額未能可靠地估計時，除非經濟利益流出的可能性極微，否則該項責任須披露為或有負債。潛在責任存在與否僅能以一項或數項未來事項的發生或不發生來證實，除非經濟利益流出的可能性極微，否則亦須披露為或有負債。

(q) 收入確認

收入按已收或應收代價的公平價值計量。惟經濟利益可能流入本集團且收入及成本(如適用)可以可靠地計量，則收入於損益確認如下：

(i) 商品銷售

在日常業務過程中銷售商品的收入按已收或應收代價扣除退款、增值稅、貿易折扣及數量回饋後的公平價值列賬。倘有讓人信服的證據(一般為已簽立的銷售協議)顯示，所有權附帶的重大風險及回報已轉移至買家，並應可收回代價，而相關成本及退貨的可能可以可靠地估計，且並無參與持續管理商品，並可以可靠地計量收入金額時，便會確認收入。倘有可能給予折扣，而折扣金額可以可靠地計量，則折扣將於確認銷售時確認為收入的扣額。

3 主要會計政策(續)

(q) 收入確認(續)

(ii) 政府補助金

倘有合理保證本集團將獲得政府補助金，而本集團亦將會遵守補助金所附條件，則政府補助金將初步確認為遞延收入。用於補償本集團所產生開支的補助金，會於開支獲確認的同一期間內有系統地於綜合全面收益表確認。用於補償本集團資產成本的補助金則於資產可使用年期內有系統地於綜合全面收益表確認。

(iii) 來自經營租賃的租金收入

經營租賃項下的應收租金收入，按租期涵蓋的期間以等額分期款項於損益確認，惟倘有其他基準能更具代表性地反映使用租賃資產所產生的收益模式則除外。所授出的租賃優惠均於損益確認為應收租賃淨付款總額的組成部分。或然租金在其所賺取的會計期間內確認為收入。

(iv) 股息收入

非上市投資的股息收入在股東收取款項的權利確立時確認。

(v) 融資收入

融資收入指銀行存款的利息收入，其於累計時以實際利率法於綜合全面收益表確認。

(r) 外幣換算

年內的外幣交易按交易當日的匯率換算。以外幣列值的貨幣資產及負債均按報告期間結束時的匯率換算。匯兌盈虧於綜合全面收益表內確認。

以歷史成本計量並以外幣列值的非貨幣資產及負債，按交易日期適用的匯率換算。以公平價值列賬並以外幣計值的非貨幣資產及負債，按釐定公平價值日期適用的匯率換算。

境外業務之業績按與交易日之匯率相若之匯率換算為人民幣(「人民幣」)。財務狀況表項目(包括因綜合計入於二零零五年一月一日或之後所收購境外業務而產生之商譽)按報告期終之期終匯率換算為人民幣。產生之匯兌差額於其他全面收入確認及獨立累計於匯兌儲備之權益。

出售境外經營業務時，倘有確認出售產生的溢利或虧損，則有關該境外經營業務的匯兌差額累積金額會由權益重新分類為損益。

3 主要會計政策(續)

(s) 借款成本

直接用作收購、建設或製造而需要相當長時間才可投入擬定用途或銷售之資產之借貸成本予以資本化列作該資產之成本部分。其他借貸成本於產生之期間入賬列為開支。

屬於合資格資產成本一部分的借貸成本在資產產生開支、借貸成本產生和使資產投入擬定用途或銷售所必須的準備工作進行期間開始資本化。在使合資格資產投入擬定用途或銷售所必須的絕大部分準備工作中止或完成時，借貸成本便會暫停或停止資本化。

(t) 已分派股息

已分派股息於宣派期間確認為負債。

(u) 每股盈利

本集團就其普通股呈報每股基本及攤薄盈利的數據。每股基本盈利乃按本公司普通股持有人應佔全面收入除以期內已發行普通股的加權平均數計算。每股攤薄盈利則透過調整普通股持有人應佔全面收入及已發行普通股的加權平均數而釐定，以計算所有潛在攤薄普通股(包括認股權證及授予僱員的購股權)的影響。

(v) 關連方

(i) 倘屬以下人士，則該人士或該人士的近親家庭成員與本集團有關連：

- (a) 控制或共同控制本集團；
- (b) 對本集團有重大影響；或
- (c) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員。

(ii) 倘符合下列任何條件，即實體與本集團有關連：

- (a) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關連)。
- (b) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營公司(或另一實體為成員公司的集團成員公司的聯營公司或合營公司)。
- (c) 兩間實體均為同一第三方的合營公司。
- (d) 一間實體為第三方實體的合營公司，而另一實體為同一第三方實體的聯營公司。
- (e) 實體為本集團或與本集團有關連的實體就僱員利益而設的離職後福利計劃。
- (f) 實體受(i)所識別人士控制或受共同控制。
- (g) 於(i)(a)所識別人士對實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員。

某一人士的近親家族成員為預期於與實體進行買賣時可影響該人士或受該人士影響的人士。

3 主要會計政策(續)

(w) 分部報告

經營分部及在財務報表內呈報的各分部項目的金額，乃從定期向主席(主要營運決策人)提供的財務資料獲取，該等資料乃用於對本集團各業務線和地區市場進行資源分配和評估表現。

就財務呈報而言，除非分部具有相似的經濟特性以及在產品及服務性質、生產工序性質、客戶類型或類別、用作分銷產品或提供服務的方式以及監管環境的性質方面相似，否則個別重大的經營分部不會進行合算。個別並非重大的經營分部如符合上述大部分條件，則可進行合算。

4 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及一項新詮釋，於本集團及本公司的本會計期間首次生效。當中，以下變動與本集團的財務報表相關：

- 國際會計準則第24號(二零零九年經修訂)，*關連方披露*
- 國際財務報告準則的改進(二零一零年)
- 國際財務報告詮釋委員會—詮釋第19號，以*權益工具清償金融負債*

本集團並無運用本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

由於該等變動將於本集團訂立相關交易(例如股權掉期債務)時首次生效，故國際財務報告詮釋委員會—詮釋第19號尚未對本集團的財務報表造成重大影響。

其他變動的影響論述如下：

- 國際會計準則第24號(二零零九年經修訂)對關連方的定義作出修訂。因此，本集團已重新評估關連方的識別方法，並認為該經修訂定義對本集團於本期間及過往期間的關連方披露並無任何重大影響。國際會計準則第24號(二零零九年經修訂)亦對政府相關實體的披露規定作出修改。由於本集團並非政府相關實體，故此修訂對本集團並無影響。
- 國際財務報告準則的改進(二零一零年)綜合準則對國際財務報告準則第7號金融工具：披露的披露規定作出多項修訂。附註29及附註33有關本集團金融工具的披露已經遵守經修訂披露規定。該等修訂對本期間及過往期間於財務報表內確認金額的分類、確認及計量並無任何重大影響。

5 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」))以及高速鋼切削工具於抵銷公司間交易後的銷售價值。

如下文所述，本集團有四個可報告分部，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經營：

- | | |
|-----------|----------------------------|
| — 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向工具業銷售高速鋼切削工具。 |
| — 模具鋼 | 模具鋼分部製造及向鋼鐵業銷售模具鋼。 |
| — 化學品 | 化學品分部銷售精對苯二甲酸及其他化學品。 |

(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)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、質押存款、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及企業開支。

5 營業額及分部報告(續)

(a) 分部業績、資產及負債(續)

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。

截至二零一一年及二零一零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	化學品 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

	截至二零一零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	化學品 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的營業額	687,459	508,852	830,656	321,677	2,348,644
分部間營業額	197,154	—	—	—	197,154
可報告分部營業額	884,613	508,852	830,656	321,677	2,545,798
可報告分部溢利(經調整EBIT)	127,824	72,287	222,290	3,503	425,904
可報告分部資產	953,025	879,940	1,939,191	21,052	3,793,208
可報告分部負債	208,383	115,836	293,358	20,954	638,531

5 營業額及分部報告(續)

(b) 可報告分部營業額、全面收入、資產及負債的對賬

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額		
可報告分部營業額	3,325,085	2,545,798
抵銷分部間營業額	(213,322)	(197,154)
綜合營業額	3,111,763	2,348,644
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
溢利		
可報告分部溢利	669,873	425,904
融資成本淨額	(128,943)	(60,118)
應佔聯營公司虧損	(221)	(974)
應佔共同控制實體收益／(虧損)	1,703	(648)
其他未分配總辦事處及企業開支	(107,280)	(85,303)
綜合除所得稅前溢利	435,132	278,861
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產		
可報告分部資產	4,324,566	3,793,208
於聯營公司的權益	37,345	41,281
於共同控制實體的權益	5,835	4,132
其他金融資產	10,000	10,000
遞延稅項資產	12,721	9,645
抵押存款	149,894	136,635
定期存款	474,000	—
現金及現金等價物	103,089	315,831
其他未分配總辦事處及企業資產	12,444	21,128
綜合資產總值	5,129,894	4,331,860

綜合財務報表附註

5 營業額及分部報告(續)

(b) 可報告分部營業額、全面收入、資產及負債的對賬(續)

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
負債		
可報告分部負債	971,377	638,531
計息借款	1,943,203	1,855,750
應付所得稅	31,403	19,665
遞延稅項負債	21,884	16,561
其他未分配總辦事處及企業負債	22,710	20,111
綜合負債總值	2,990,557	2,550,618

(c) 地區資料

本集團的業務遍及全球，但主要在中國、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。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額		
中國	1,681,064	1,235,018
北美	410,634	335,914
歐洲	367,143	249,886
亞洲(中國除外)	633,610	510,118
其他	19,312	17,708
總計	3,111,763	2,348,644

6 其他收入

		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
政府補助金	(i)	8,257	7,555
出售物業、廠房及設備的收益淨額		—	9,430
自非上市證券股息收入	(ii)	800	1,600
呆賬減值虧損撥回		—	3,408
其他		3,644	1,022
		12,701	23,015

6 其他收入(續)

- (i) 本公司位於中華人民共和國(「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7,095,000元(二零一零年：人民幣6,393,000元)，並已於截至二零一一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(二零一零年：人民幣1,162,000元)(請參閱附註28)。
- (ii) 於截至二零一一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(請參閱附註20)的股息人民幣800,000元(二零一零年：人民幣1,600,000元)。

7 其他開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
外匯虧損淨額	21,315	21,118
呆賬減值虧損撥備	11,081	—
收購聯營公司權益產生商譽的減值虧損撥備(附註18)	—	5,627
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	629	—
其他	1,032	2,655
	34,057	29,400

8 除所得稅前溢利

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

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利息收入	(4,087)	(2,806)
融資收入	(4,087)	(2,806)
銀行貸款利息	107,305	90,786
減：資本化至興建中物業、廠房及設備的利息開支*	(11,463)	(27,862)
於發行認股權證時確認公平價值(附註29)	42,754	—
認股權證的公平價值變動(附註29)	(5,566)	—
融資開支	133,030	62,924
融資成本淨額	128,943	60,118

* 借款成本已按0.30%至9.80%的年率資本化(二零一零年：0.30%至5.76%)。

8 除所得稅前溢利(續)

(b) 員工成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
工資、薪金及其他福利	149,048	119,926
界定供款計劃的供款	7,102	4,128
以權益支付之股份交易(附註30)	6,469	—
	162,619	124,054

本集團參與由中國地方政府機構管理的界定退休金供款。根據有關退休金的規例，中國有關當局規定本集團須支付年度供款。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構。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

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
存貨成本*	2,405,000	1,881,981
折舊	113,386	88,754
預付租賃款項攤銷	1,627	1,327
呆賬減值撥備/(撥回)	11,081	(3,408)
核數師酬金	2,200	2,200
存貨撇減撥回	(2,941)	(1,552)
經營租賃費用	1,274	1,251

* 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195,144,000元(二零一零年：人民幣177,817,000元)，該等金額亦包括在上文或附註8(b)獨立披露的各項該等類別開支各自的總金額內。

9 所得稅開支

(a) 綜合全面收益表內確認的所得稅開支指：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期稅項		
中國所得稅撥備	67,558	34,194
遞延稅項		
暫時差額的起始及撥回	2,247	8,746
	69,805	42,940

- (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) 由於本集團並無於香港經營業務，故無產生香港利得稅。
- (iii) 中國所得稅撥備根據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規例而釐定。

本集團中國經營附屬公司的法定企業所得稅稅率為25%（二零一零年：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」）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。於二零一一年，天工工具及天工愛和的適用所得稅稅率為12.5%（二零一零年：12.5%）。

丹陽天發精鍛有限公司（「天發精鍛」）及江蘇天工鈦業科技有限公司（「天工鈦業」）均須按法定所得稅稅率25%繳稅。

由於丹陽市天吉工具包裝有限公司（「天吉包裝」）符合小型微利企業的標準，故須按所得稅稅率20%繳稅。

9 所得稅開支(續)

(b) 按適用稅率計算的稅項開支及會計溢利的對賬：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除所得稅前溢利	435,132	278,861
按中國法定稅率25%(二零一零年：25%) 計算的除所得稅前溢利的名義稅項	108,783	69,715
優惠稅率的影響	(53,090)	(35,109)
不同稅率的影響	9,948	2,953
不可扣減開支的稅務影響	1,937	3,203
有關附屬公司溢利的預扣稅	3,332	2,178
稅項退回	(1,105)	—
	69,805	42,940

10 董事酬金

董事酬金的詳情如下：

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	袍金 人民幣千元	基本薪金 、津貼及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	花紅 人民幣千元	股份支付款項 (附註) 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事						
朱小坤	—	96	13	7,500	130	7,739
朱志和	—	101	11	42	130	284
嚴榮華	—	106	12	39	104	261
吳鎖軍	—	105	12	45	130	292
非執行董事						
董貴智(於二零一一年 一月四日離任)	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
李正邦	60	—	—	—	—	60
高翔	36	—	—	—	—	36
李卓然	96	—	—	—	—	96
總計	192	408	48	7,626	494	8,768

10 董事酬金(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	袍金 人民幣千元	基本薪金、津貼及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	花紅 人民幣千元	股份支付款項 (附註) 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事						
朱小坤	—	83	12	6,120	—	6,215
朱志和	—	85	10	35	—	130
朱明耀 (於二零一零年十二月 二十八日離任)	—	28	11	—	—	39
嚴榮華	—	86	11	32	—	129
吳鎖軍 (於二零一零年 十二月二十八日獲委任)	—	—	—	—	—	—
非執行董事						
童貴智	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
李正邦	60	—	—	—	—	60
高翔	36	—	—	—	—	36
劉肇暉(於二零一零年 六月三日離任)	41	—	—	—	—	41
李卓然(於二零一零年 九月一日獲委任)	14	—	—	—	—	14
總計	151	282	44	6,187	—	6,664

附註：

股份支付款項指根據本公司購股權計劃授予董事的購股權估計價值。該等購股權的價值乃根據附註3(n)(iii)所載本集團有關股份支付交易的會計政策計量。

該等實物福利詳情(包括已授購股權的主要條款及數目)乃於董事會報告「購股權計劃」一段及附註30內披露。

11 最高薪酬人士

五名最高薪酬人士中，三名人士(二零一零年：一名)為董事，其薪酬已於上文附註10披露。有關其他兩名人士(二零一零年：四名)的薪酬總額載列如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
基本薪金、津貼及其他福利	731	974
退休福利計劃供款	24	55
花紅	106	161
股份支付款項	234	—
	1,095	1,190

11 最高薪酬人士(續)

以上個別人士的薪酬介乎無至1,000,000港元(「港元」)之間。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團概無向董事或五名最高薪酬的任何人士支付酬金，作為加盟本集團或加盟本集團後的獎勵金，或作為離職補償。

12 本公司股權持有人應佔溢利

本公司股權持有人應佔綜合溢利包括虧損人民幣39,766,000元(二零一零年：虧損人民幣11,772,000元)，已載入本公司財務報表內(請參閱附註32(a))。

13 每股盈利

(a) 每股基本盈利

於二零一一年十二月三十一日的每股基本盈利乃按普通股持有人應佔溢利人民幣365,327,000元(二零一零年：人民幣235,921,000元)及已發行普通股的加權平均數1,678,000,000股(二零一零年：1,678,000,000股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

經考慮分別於附註29及附註30所述的認股權證和以權益支付之股份交易的潛在攤薄影響後，每股攤薄盈利乃按於呈報年度本公司股權持有人應佔溢利人民幣365,327,000元及截至二零一一年十二月三十一日止年度已發行潛在普通股的加權平均數1,720,505,706股計算，計算方式如下：

普通股的加權平均數(經攤薄)

	二零一一年	二零一零年
於十二月三十一日的普通股加權平均數	1,678,000,000	1,678,000,000
認股權證的影響(附註29)	39,744,292	—
以權益支付之股份交易的影響(附註30)	2,761,414	—
於十二月三十一日的普通股加權平均數(經攤薄)	1,720,505,706	1,678,000,000

於二零一一年五月二十三日，股東週年大會批准本公司股本中每股面值0.01美元的已發行及未發行股份拆細為每股面值0.0025美元的股份(「股份拆細」)。截至二零一零年十二月三十一日止年度的可資比較數字亦已作出重列以反映股份拆細。

14 物業、廠房及設備 本集團

	廠房及 建築物 人民幣千元	機械 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公室設備 及其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：						
於二零一零年一月一日的結餘	261,420	760,137	5,143	38,055	627,253	1,692,008
添置	930	55,743	1,593	6,906	252,484	317,656
轉撥自在建工程	149,919	599,372	2,879	2,558	(754,728)	—
出售	—	(3,375)	(2,889)	(2,372)	—	(8,636)
於二零一零年 十二月三十一日的結餘	412,269	1,411,877	6,726	45,147	125,009	2,001,028
添置	2,792	73,233	1,929	4,968	256,399	339,321
轉撥自在建工程	9,698	60,829	—	—	(70,527)	—
出售	(700)	(5,534)	(972)	—	—	(7,206)
於二零一一年 十二月三十一日的結餘	424,059	1,540,405	7,683	50,115	310,881	2,333,143
折舊：						
於二零一零年一月一日的結餘	(65,239)	(247,947)	(1,995)	(28,542)	—	(343,723)
年內折舊	(16,131)	(68,141)	(623)	(3,859)	—	(88,754)
出售撥回	—	2,614	942	1	—	3,557
於二零一零年 十二月三十一日的結餘	(81,370)	(313,474)	(1,676)	(32,400)	—	(428,920)
年內折舊	(19,817)	(86,711)	(744)	(6,114)	—	(113,386)
出售撥回	52	1,861	528	—	—	2,441
於二零一一年 十二月三十一日的結餘	(101,135)	(398,324)	(1,892)	(38,514)	—	(539,865)
賬面值：						
於二零一一年十二月三十一日	322,924	1,142,081	5,791	11,601	310,881	1,793,278
於二零一零年十二月三十一日	330,899	1,098,403	5,050	12,747	125,009	1,572,108

- (i) 所有廠房及建築物均位於中國。
- (ii) 根據本集團與江蘇天工集團有限公司(「天工集團」)於二零一零年一月六日訂立的租賃協議，本集團自二零一零年一月一日起至二零一二年十二月三十一日止期間就向天工集團租用辦公室物業須支付每年人民幣600,000元，以及自二零一零年一月一日起至二零一二年十二月三十一日止期間就向天工集團租用文娛設施須支付每年人民幣400,000元(請參閱附註35(a))。
- (iii) 本公司於二零一一年十二月三十一日擁有賬面值人民幣43,000元的物業、廠房及設備(二零一零年：人民幣75,000元)，全部均為辦公室設備。

15 預付租賃款項

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
成本：		
於一月一日的結餘	68,517	68,517
添置	12,870	—
於十二月三十一日的結餘	81,387	68,517
攤銷：		
於一月一日的結餘	(7,205)	(5,878)
年內攤銷	(1,627)	(1,327)
於十二月三十一日的結餘	(8,832)	(7,205)
賬面值：		
於十二月三十一日	72,555	61,312
於一月一日	61,312	62,639

預付租賃款項指授予50年租賃期的中國土地的土地使用權成本。

16 商譽

	本集團 人民幣千元
成本：	
於二零一零年及二零一一年十二月三十一日	21,959
累計減值虧損：	
於二零一零年及二零一一年十二月三十一日	—
賬面值：	
於二零一零年及二零一一年十二月三十一日	21,959

就減值測試而言，本集團分配商譽至其最低級別的營運部門，以就本集團的內部管理監察商譽。

16 商譽(續)

本集團根據可報告分部，分配其商譽至現金產生單位如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
模具鋼	21,959	21,959

模具鋼現金產生單位的可收回金額乃按使用價值計算方法釐定。使用價值計算方法的主要假設乃關於折現率、增長率及毛利率。本集團按兩個年度的財政預算及根據估計增長率3%–10%(二零一零年：3%–10%)、折現率6.08%(二零一零年：5.7%)及毛利率15%–18%(二零一零年：16%–18%)推斷未來十八年的現金流量，藉以編製現金流量預測。所用增長率並不超出現金產生單位經營的業務的長期平均增長率。

管理層按過往表現及對市場發展的預期釐訂目標毛利率及增長率。所採用的折現率為稅前比率，並反映有關分部的特定風險。

17 於附屬公司的權益

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
未上市股份，按成本入賬	6,869	400
應收附屬公司款項	807,196	859,953
	814,065	860,353

計入上述附屬公司權益內的應收附屬公司款項，為無抵押、免息及無固定還款期。

綜合財務報表附註

17 於附屬公司的權益(續)

附屬公司於二零一一年十二月三十一日的詳情載列如下。除另有所指外，持有股份屬普通類別股份。

公司名稱	註冊成立的地點及日期	本公司應佔股本百分比		已發行及繳足／註冊資本	主要業務
		直接	間接		
China Tiangong Company Limited	英屬處女群島， 二零零六年八月十四日	100%	—	—美元／50,000美元	投資控股
天工工具 (i)	中國， 一九九七年七月七日	—	100%	人民幣844,300,000元／ 人民幣844,300,000元	製造及銷售高速鋼及切削 工具及鑽具
天工愛和 (ii)	中國， 二零零三年十二月五日	—	100%	人民幣401,438,000元／ 人民幣401,438,000元	製造及銷售模具鋼
天發精鍛 (ii)	中國， 二零零零年十月十一日	—	100%	18,600,000美元／ 18,600,000美元	精鍛及銷售高速鋼
天吉包裝 (iii)	中國， 二零零二年五月十三日	—	100%	人民幣2,000,000元／ 人民幣2,000,000元	製造及銷售包裝材料
China Tiangong (Hong Kong) Company Limited	香港， 二零零八年六月十三日	—	100%	1港元／1港元	投資控股
天工鈦業(iii)	中國， 二零一零年一月二十七日	—	100%	人民幣100,000,000元／ 人民幣300,000,000元	製造及銷售合金、鋼、 切削工具及鑽具 以及鈦相關產品

附註：

- (i) 天工工具為於中國註冊成立的外商獨資企業。
- (ii) 天工愛和及天發精鍛於中國註冊成立為中外合資企業。
- (iii) 天吉包裝及天工鈦業於中國註冊成立為內資公司。

18 於聯營公司權益

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
未上市股份，按成本值	—	—	41,648	41,648
資產淨值份額	46,687	46,908	—	—
減：減值虧損	46,687 (9,342)	46,908 (5,627)	41,648 (9,342)	41,648 (5,627)
	37,345	41,281	32,306	36,021

18 於聯營公司權益(續)

本集團於二零一一年十二月三十一日於聯營公司(其為非上市企業實體)的權益詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立地點及日期	本公司應佔權益百分比		已發行及繳足／註冊資本	主要業務
		直接	間接		
天潤華發物流有限公司(「天潤華發」)	中國， 二零一零年四月二十二日	—	40%	人民幣5,000,000元／ 人民幣5,000,000元	物流及貨運
Xinzhengong Company Limited (「XZG」)	台灣， 二零一零年八月三日	—	20%	台幣100,000,000元／ 台幣200,000,000元	出售特別鋼鐵相關產品
SB Specialty Metals Holdings (「SBSMH」)	美國， 二零一零年一月六日	20%	—	8,250,000美元／ 8,250,000美元	投資控股

聯營公司財務資料概覽：

	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	權益 人民幣千元	收益 人民幣千元	溢利／(虧損) 人民幣千元
二零一一年					
100%	390,257	(186,704)	203,553	437,876	(2,350)
本集團實際權益	80,216	(42,871)	37,345	94,975	(221)
二零一零年					
100%	319,071	(116,537)	202,534	30,406	(5,090)
本集團實際權益	64,751	(23,470)	41,281	11,297	(974)

19 於一家共同控制實體的權益

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產淨值份額	5,835	4,132

本集團於二零一一年十二月三十一日於一家共同控制實體(非上市企業實體)的權益詳情載列如下。

公司名稱	註冊成立地點及日期	本公司應佔權益百分比		已發行及繳足／註冊資本	主要業務
		直接	間接		
TGT Special Steel Company Limited (「TGT」)	大韓民國， 二零一零年一月十二日	—	70%	1,000,000美元／ 1,000,000美元	出售特別鋼鐵相關產品

綜合財務報表附註

19 於一家共同控制實體的權益(續)

共同控制實體財務資料概覽 — (本集團實際權益):

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產	1,451	565
流動資產	37,848	28,959
流動負債	(33,464)	(25,392)
資產淨值	5,835	4,132
收入	38,509	26,324
開支	(36,806)	(26,972)
年度溢利/(虧損)	1,703	(648)

根據TGT的組織章程細則，概無單一股東可控制股東大會，且概無獲任何股東委任的單一董事可控制董事會。因此，儘管本集團持有TGT的70%股權，本集團的管理層認為本集團並無單方面控制TGT的經營、投資及融資活動，並將TGT視為本集團的共同控制實體，而非附屬公司。

20 其他金融資產

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動金融資產		
可供銷售金融資產	10,000	10,000

可供銷售金融資產指非上市股本證券。由於該等投資並無活躍市場的市場報價，該等投資按成本減減值虧損呈列。

本集團面對有關其他金融資產的信貨風險於附註33(a)披露。

21 存貨

(a) 於財務狀況表的存貨包括：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
原材料	58,245	84,426
在製品	549,222	666,392
製成品	570,338	467,514
	1,177,805	1,218,332
按公平價值減銷售成本列賬的存貨賬面值	429,774	391,668

(b) 確認為開支的存貨金額的分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已售存貨的賬面值	2,407,941	1,883,533
存貨撇減撥回	(2,941)	(1,552)
	2,405,000	1,881,981

22 貿易及其他應收款項

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收款項	858,750	540,549
應收票據	273,752	316,294
減：呆賬減值撥備(附註22(b))	(51,194)	(40,113)
貿易應收款項及應收票據淨額	1,081,308	816,730
預付款項	173,768	75,700
非貿易應收款項	16,337	48,195
	1,271,413	940,625

預期絕大部分貿易應收款項將於一年內收回。

本集團及本公司有關貿易及其他應收款項的信貸及貨幣風險於附註33披露。

22 貿易及其他應收款項(續)

(a) 賬齡分析

於報告日，計入貿易及其他應收款項的貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬的減值撥備)的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期	809,438	623,308
逾期少於三個月	169,559	160,276
逾期多於三個月但少於六個月	88,579	10,182
逾期多於六個月但少於十二個月	8,040	15,597
逾期多於十二個月但少於二十四個月	5,692	7,367
逾期金額	271,870	193,422
	1,081,308	816,730

(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，惟於本集團認為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(請參閱附註3(h)(i))。

年內，呆賬的減值撥備(包括個別及共同虧損部分)的變動如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	40,113	43,521
已確認減值虧損撥備/(撥回)	11,081	(3,408)
於十二月三十一日	51,194	40,113

22 貿易及其他應收款項(續)

(c) 並無減值的貿易應收款項及應收票據

並無被個別或共同視作減值的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
並無逾期或減值	809,438	623,308
逾期少於三個月	19,256	56,815
逾期多於三個月但少於六個月	54,268	2,740
逾期多於六個月	1,561	1,678
逾期但未減值金額	75,085	61,233
	884,523	684,541

並無逾期或減值的應收款項涉及廣泛的客戶，彼等近期均無拖欠記錄。

逾期但未減值的應收款項涉及若干於本集團擁有良好過往記錄的獨立客戶。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，且該等結餘仍視為可全數收回，故毋須作出減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

23 抵押存款

銀行存款人民幣149,894,000元(二零一零年：人民幣136,635,000元)已抵押予銀行作為本集團發行銀行承兌票據及其他銀行融資的抵押品。以銀行存款作出的抵押將於本集團清償有關應付票據及終止有關銀行融資後解除。

本集團的信貸、貨幣及利率風險於附註33披露。

24 定期存款

於綜合財務狀況表的定期存款指自購入時起計三個月後到期的銀行存款。

本集團的信貸及利率風險於附註33披露。

綜合財務報表附註

25 現金及現金等價物

於二零一零年及二零一一年十二月三十一日，所有於綜合財務狀況表及綜合現金流量表的本集團及本公司的現金及現金等價物指銀行及手頭現金。

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行及手頭現金	103,089	315,831	2,600	1,083

26 計息借款

本附註提供有關本集團計息借款合同條款的資料，計息借款按攤銷成本計算。有關本集團及本公司的利率、外幣及流動資金風險的其他詳情於附註33披露。

		本集團	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期			
無抵押銀行貸款	(i)	987,203	765,250
非即期無抵押銀行貸款的即期部分		529,000	457,000
		1,516,203	1,222,250
非即期			
無抵押銀行貸款	(ii)	956,000	1,090,500
減：非即期無抵押銀行貸款的即期部分	(ii)	(529,000)	(457,000)
		427,000	633,500
		1,943,203	1,855,750

- (i) 即期無抵押銀行貸款按介乎2.50%至9.80%(二零一零年：2.66%至5.56%)之間的年利率計息，且全部須於一年內償還。

概無即期無抵押銀行貸款由任何第三方提供擔保(二零一零年：人民幣100,000,000元由同一城市內的第三方提供擔保)。

26 計息借款(續)

(ii) 非即期無抵押銀行貸款按介乎0.30%至6.98%(二零一零年:0.30%至5.76%)之間的年利率計息。

非即期無抵押銀行貸款人民幣100,000,000元(二零一零年:無)乃由同一城市的一名客戶提供擔保。

本集團應償還的非即期銀行貸款的即期及非即期部分如下:

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	529,000	457,000
一年以上但少於兩年	427,000	630,500
兩年以上但少於三年	—	3,000
	427,000	633,500
	956,000	1,090,500

27 貿易及其他應付款項

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	850,283	551,756	—	—
非貿易應付款項及應計開支	136,614	98,534	3,497	4,997
	986,897	650,290	3,497	4,997

本集團及本公司因貿易及其他應付款項而承受的流動資金及貨幣風險於附註33內披露。

於報告日,計入貿易及其他應付款項的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下:

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於三個月內到期	653,175	502,529
於三個月以上但少於六個月內到期	185,580	36,092
於六個月以上但少於十二個月內到期	6,066	4,867
於一年以上但少於兩年內到期	3,424	6,954
超過兩年到期	2,038	1,314
	850,283	551,756

28 遞延收入

遞延收入包括已收取的有條件政府補助金，須待若干建設項目完成後方可作實。於二零零九年末，該等與有條件政府補助金有關的建設項目經已竣工，而遞延收入開始按與相關固定資產一致的可使用年限攤銷。於二零一一年十二月三十一日，攤銷後的政府補助金的遞延收入賬面值(附註6(i))達人民幣7,190,000元，其中人民幣6,028,000元分類為非流動類別。

29 金融工具

	附註	衍生負債 — 認股權證 人民幣千元
於二零一零年十二月三十一日		—
於發行時確認的公平價值	8(a)/29(a)	42,754
公平價值變動	8(a)/29(b)	(5,566)
解除確認至資本儲備	29(b)	(37,188)
於二零一一年十二月三十一日		—

- (a) 於二零一一年一月二十六日，合共32,000,000份認股權證已根據本公司及配售代理所訂立的認股權證配售協議條款以每份認股權證0.02港元的配售價悉數配售及發行予六名承配人。認股權證持有人有權由發行日期起計兩年內以最初行使價每股4.00港元認購32,000,000股本公司普通股股份(須根據認股權證條款調整)。每份認股權證經外部評估師估值約1.58港元。認股權證乃於綜合財務報表內確認為金融衍生負債。

於二零一一年五月二十三日實行股份拆細導致對認購價及在本公司非上市認股權證隨附的認購權利獲行使後可予認購的經拆細股份數目按比例調整。因此，認股權證賦予持有人權利以每股1.00港元認購最多達128,000,000股經拆細股份。

- (b) 其後，本公司與其認股權證持有人達成協議，將認股權證的行使價從二零一一年六月二十日開始按固定匯率人民幣1元兌1.18282港元修訂至每股人民幣0.845元(相等於每股1.00港元)。每份認股權證乃由外部評估師重估為約1.40港元。

經修訂該認股權證的條款後，金融衍生負債被消除，故認股權證乃自此於權益內確認。

29 金融工具(續)

(c) 認股權證的公平價值及假設

認股權證的公平價值的估計乃按二項模式計量。

	於二零一一年 一月二十六日	於二零一一年 六月二十日
公平價值	每份認股權證1.58港元	每份認股權證1.40港元
股價	每股1.195港元	每股1.23港元
行使價	每股1.00港元	每股人民幣0.845元
預期波幅	49.60%	45.00%
購股權之有效年期	2年	1.6年
預期股息率	1.30%	2.73%
無風險利息比率(根據香港政府債券)	0.556%	0.249%

預期波幅按本公司普通股的歷史價格波幅及相應購股權之有效年期釐定。

預期股息率按歷史股息率釐定。主觀輸入參數假設的變動可對公平價值估計造成重大影響。

自發行日期起計，概無認股權證已獲行使。悉數行使有關認股權證將導致本公司額外發行128,000,000股每股0.0025美元的普通股。

30 以權益支付之股份交易

於二零一一年一月二十八日，本公司根據其於二零零七年七月七日採納的購股權計劃向本公司僱員授出合共4,970,000份購股權以供認購本公司股本中每股0.01美元的普通股。購股權持有人將有權於二零一二年七月一日至二零一六年六月三十日期間內按行使價每股5.10港元認購普通股，即等同於購股權授予日普通股的市場價。於每份購股權獲接納時應付的金額為1.00港元。各購股權已由外部評估師估值為約2.47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每股1.275港元可予發行的最多股份總數被調整為19,880,000股股份。

30 以權益支付之股份交易(續)

(a) 授出條款及條件如下，所有購股權均以實物交付股份形式結算：

	工具數目	歸屬條件	購股權 合約年期
授予董事的購股權：			
— 於二零一一年 一月二十八日	380,000	二零一一年之經審核純利應為 不少於二零一零年之經審核 純利的120%	5.4年
授予員工的購股權：			
— 於二零一一年 一月二十八日	4,590,000	二零一一年之經審核純利應為 不少於二零一零年之經審核 純利的120%	5.4年
已授出購股權總數	4,970,000		

(b) 購股權的公平價值及假設

就換取所授出購股權而收取的服務的公平價值乃經參考所授出購股權的公平價值予以計量。所授出的購股權的公平價值的估計乃按二元模式得出。購股權的合約年期乃用作此模式的數據。預期提前行使乃納入該二元模式。

於二零一一年一月二十八日授予

授出當日之公平價值	每份股購股權2.47港元
股價	每股1.275港元
行使價	每股1.275港元
預期波幅	62.10%
購股權之有效年期	5.4年
預期股息率	1.20%
無風險利息比率(根據香港政府債券)	1.876%

預期波幅乃按於最近期內上市及公司買賣的可資比較公司的歷史波幅得出。該等公司乃用作比較用途，因為本公司僅有約3.5年的上市歷史，其遠低於購股權年期5.4年。

預期股息率按以往的歷史股息率釐定。主觀輸入參數假設的變動可對公平價值估計造成重大影響。

購股權根據服務條件授予。該條件尚未考慮收取服務的授出日期公平價值計量。並無市場條件與授出購股權有關。

31 於綜合財務狀況表的所得稅

(a) 於綜合財務狀況表的即期稅項指：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於年初	19,665	14,964
年內中國所得稅撥備	67,558	34,194
已付中國所得稅	(55,820)	(29,493)
於年末	31,403	19,665

(b) 已確認的遞延稅項資產

本集團於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產部分及於年內的變動如下：

	未變現溢利 人民幣千元	呆賬減值撥備 人民幣千元	存貨撇減 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	—	5,878	4,154	10,032
於綜合全面收益表確認	569	(798)	(158)	(387)
於二零一零年十二月三十一日	569	5,080	3,996	9,645
於綜合全面收益表確認	952	2,640	(516)	3,076
於二零一一年十二月三十一日	1,521	7,720	3,480	12,721

31 於綜合財務狀況表的所得稅(續)

(c) 已確認及尚未確認的遞延稅項負債

本集團於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債部分及於年內的變動如下：

	附屬公司的 未分派溢利 人民幣千元	可扣減資本化 借款成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	2,541	5,661	8,202
於綜合全面收益表確認	2,178	6,181	8,359
於二零一零年十二月三十一日	4,719	11,842	16,561
於綜合全面收益表確認	3,332	1,991	5,323
於二零一一年十二月三十一日	8,051	13,833	21,884

根據中國所得稅法，就外商投資企業於二零零八年一月一日以後賺取的溢利所作出的股息分派而言，外國投資者須繳納10%的預扣稅。於二零一一年十二月三十一日，就本集團的中國附屬公司分派保留溢利應付的稅項確認遞延稅項負債人民幣8,051,000元(二零一零年：人民幣4,719,000元)。遞延稅項負債人民幣43,007,000元(二零一零年：人民幣22,516,000元)未獲確認，原因為本公司控制撥回該等附屬公司未分派溢利的暫時差額的時間，並認為本集團中國附屬公司很可能於可見將來不會就二零零八年一月一日至二零一一年十二月三十一日止期間賺取的部分溢利中作出分派。

32 資本、儲備及股息

(a) 股本部分的變動

本集團綜合股本各部分期初及期末結餘的對賬載於綜合股本變動表。本公司各個股本部分於本年度期初至期末的變動詳情如下：

	股本 人民幣千元 附註32(c)	股份溢價 人民幣千元 附註32(d)(i)	資本儲備 人民幣千元 附註32(d)(ii)	外匯儲備 人民幣千元 附註32(d)(iv)	保留盈利/ (虧拙) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	31,806	886,566	—	—	8,336	926,708
上年度已批准股息 (附註32(b)(ii))	—	—	—	—	(22,401)	(22,401)
年內全面虧損總額	—	—	—	—	(11,772)	(11,772)
於二零一零年十二月三十一日	31,806	886,566	—	—	(25,837)	892,535
年內虧損	—	—	—	—	(39,766)	(39,766)
其他全面虧損	—	—	—	(3,715)	—	(3,715)
年內全面虧損總額	—	—	—	(3,715)	(39,766)	(43,481)
上年度已批准股息 (附註32(b)(ii))	—	—	—	—	(47,194)	(47,194)
解除確認股權證的衍生金融負債 (附註29)	—	—	37,188	—	—	37,188
以權益支付之股份交易 (附註30)	—	—	6,469	—	—	6,469
於二零一一年十二月三十一日	31,806	886,566	43,657	(3,715)	(112,797)	845,517

(b) 股息

(i) 來自本年度應付本公司股權持有人的股息：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
報告日期後擬派股息每股人民幣0.0480元 (二零一零年：人民幣0.028125元)	80,544	47,194

(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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 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0.028125元 (二零一零年：人民幣0.013350元)	47,194	22,401

32 資本、儲備及股息(續)

(c) 股本

法定、已發行及悉數繳足的股本：

法定：

	二零一一年		二零一零年	
	股份數目 (千股)	金額 千美元	股份數目 (千股)	金額 千美元
普通股每股面值0.0025 美元(二零一零年： 0.0100美元)	4,000,000	10,000	1,000,000	10,000

已發行及悉數繳足的普通股：

	二零一一年			二零一零年		
	股份數目 (千股)	金額 千美元	人民幣 等值 千元	股份數目 (千份)	金額 千美元	人民幣 等值 千元
於一月一日及十二月 三十一日	1,678,000	4,195	31,806	419,500	4,195	31,806

於二零一一年五月二十三日，股東週年大會批准本公司股本中每股面值0.01美元的已發行及未發行股份拆細為每股面值0.0025美元的股份。

普通股持有人有權收取本公司不時宣派的股息，並有權在本公司的股東大會上就每股股份投一票。所有普通股與本公司的剩餘資產享有同等權利。

(d) 儲備的性質及目的

(i) 股份溢價

股份溢價指本公司股份的面值與發行本公司股份收取的所得款項之間的差額。根據開曼群島公司法，股份溢價賬可分派予本公司股東，前提是緊隨建議分派股息當日之後，本公司須清償於日常業務過程中到期的債務。

32 資本、儲備及股息(續)

(d) 儲備的性質及目的(續)

(ii) 資本儲備

資本儲備包括以下各項：

- 資本儲備包括就於二零零七年收購土地使用權及廠房應付天工集團的獲豁免應付款項。該等由天工集團授予的負債豁免被視作股本交易，並於資本儲備賬內列賬；
- 授予本集團僱員但尚未行使之購股權之公平價值授出日期之部分乃根據附註3(n)(iii)所載就股份支付款項所採納會計政策予以確認；及
- 由本公司發行而尚未獲行使的認股權證乃根據就附註3(e)所載就金融工具所採納會計政策予以確認。

(iii) 合併儲備

合併儲備包括因本集團重組於二零零六年及二零零七年受共同控制的本集團實體，而導致其應佔於該等附屬公司所收購的可識別資產淨值超出所支付代價的金額。有關重組交易乃視作股本交易，而應佔可識別資產淨值與所支付代價的差額已轉入綜合財務報表內的合併儲備。

(iv) 外匯儲備

外匯儲備包括換算海外以權益核算的被投資方的財務報表產生的所有匯兌差異。該儲備乃根據附註3(b)及(r)所載的會計政策處理。

(v) 中國法定儲備

自保留盈利轉入下列中國法定儲備乃根據有關的中國規則及法規以及本公司於中國註冊成立的附屬公司的章程細則進行，且經各自的董事會批准：

一般儲備基金

中國附屬公司必須將至少10%除稅後溢利(按中國會計規則所釐定)轉移至一般儲備基金，直至儲備結餘達至彼等各自註冊資本的50%水平。該儲備轉移必須於向股東分派任何股息前進行。

一般儲備基金可用於彌補虧損，或透過按股東現有持股比例向彼等發行新股而轉換為股本，惟該轉換後的結餘不得少於附屬公司註冊資本的25%。

企業擴充基金

企業擴充基金可以轉換為股本，亦可用於發展業務。

(e) 可分派儲備

於二零一一年十二月三十一日，可供分派予本公司股權持有人的儲備總額為人民幣770,054,000元(二零一零年：人民幣860,729,000元)。

(f) 資本管理

本集團資本管理的主要目的，乃保持投資者、債權人及市場的信心，並貫徹業務日後的持續發展。董事會負責監察資本回報，而本集團將資本回報界定為經營收入淨額除以股東權益總額。董事會亦會監察向普通股持有人派發的股息水平。

32 資本、儲備及股息(續)

(f) 資本管理(續)

本集團積極定期檢討及管理資本架構，以於維持高股東回報與可能出現的高借貸水平之間取得平衡，並保持穩健資本狀況所享的優勢及保障，亦因應經濟狀況變動而調整資本架構。

本集團密切監管其資本架構，並調整其計息借款、貿易及其他應付款項及股息付款的水平，保障本集團持續發展的能力。

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度的資本負債比率為91%(二零一零年：104%)。資本負債比率乃按借款總額除以股本總額計算得出。

本集團於年內並無改變對資本管理的處理方法。

本公司及其任何附屬公司概無受到外界所施加的資本規定所限。

33 金融風險管理及公平價值

本集團於日常業務過程中須面對信貸、流動資金、貨幣及利率風險。本集團所承受的該等風險，以及本集團用於管理該等風險的金融風險管理政策及慣例闡述如下。

(a) 信貸風險

信貸風險乃本集團的客戶或對手方未能就金融工具履行其合約責任時，本集團所承擔金融虧損的風險，此風險主要來自本集團應收客戶及投資證券的款項。

本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。管理層已制定信貸政策，並持續監察此等信貸風險。

最大的信貸風險(未計及任何持有的抵押品)為財務狀況表內各金融資產經扣除任何減值撥備後的賬面值。

(i) 貿易及其他應收款項

就貿易及其他應收款項而言，本集團對於所有要求超過若干信貸金額的客戶均會進行個別信貸評估。此等評估主要針對客戶過往於到期時的付款紀錄及當前的付款能力，並考慮客戶的具體資料和客戶營運所在的經濟境況。本集團的客戶一般獲授0至120天的信貸期，視乎個別客戶的信譽是否良好而定。一般而言，本集團不向客戶收取抵押品。

本集團的信貸風險主要受各個客戶的個別特質而非客戶營運所在的行業或國家所影響，因此，高度集中的信貸風險主要在本集團過份依賴個別客戶時才會出現。於二零一一年十二月三十一日，本集團應收最大客戶及五大客戶的款項，分別佔貿易及其他應收款項總額的0%(二零一零年：4%)及13%(二零一零年：12%)。

有關本集團在貿易及其他應收款項所承受的信貸風險的進一步定量披露載於附註22。

33 金融風險管理及公平價值(續)

(a) 信貸風險(續)

(ii) 投資

為限制信貸風險，本集團僅投資於流通證券及／或僅與信貸評級相等於或優於本集團的對手方合作。管理層預期不會有任何對手方無法履行其責任。

(iii) 銀行存款

絕大部分銀行存款均存放於中國國有銀行及當地的商業銀行。管理層預期不會因該等金融機構不履行合約而蒙受任何虧損。

(b) 流動資金風險

流動資金風險乃本集團未能於金融債項到期時償付債項的風險。本集團的政策為定期監察其流動資金需求及遵守借款契諾，確保維持足夠現金儲備和隨時可變現的有價證券以及從主要金融機構取得充足的承諾貸款額，以應付其短期及較長期流動資金需要。

一般而言，本集團須確保有足夠現金應付60天的預期營運開支，包括償付金融債項，惟不包括自然災害等無法合理預計的特殊情況的潛在影響。此外，於二零一一年十二月三十一日，本集團可用的銀行及借款融資總額達人民幣4,463,000,000元(二零一零年：人民幣3,853,000,000元)，當中已動用人民幣1,967,000,000元(二零一零年：人民幣1,912,450,000元)。

下表詳列以合約未貼現現金流量(包括按合約利率或結算日的浮動利率計算的利息付款)為基準的本集團及本公司非衍生金融負債於報告日期的餘下合約期限，以及本集團及本公司須付款的最早日期。

本集團

	二零一一年 合約未貼現現金流出				財務狀況表 賬面值 人民幣千元
	一年內或 按要求 人民幣千元	一年以上 但少於兩年 人民幣千元	兩年以上 但少於三年 人民幣千元	總計 人民幣千元	
非衍生金融負債					
計息借款	1,549,760	455,620	—	2,005,380	1,943,203
貿易及其他應付款項	986,897	—	—	986,897	986,897
	2,536,657	455,620	—	2,992,277	2,930,100

綜合財務報表附註

33 金融風險管理及公平價值(續)

(b) 流動資金風險(續)

本集團(續)

	二零一零年 合約未貼現現金流出				財務狀況表 賬面值 人民幣千元
	一年內或 按要求 人民幣千元	一年以上 但少於兩年 人民幣千元	兩年以上 但少於三年 人民幣千元	總計 人民幣千元	
非衍生金融負債					
計息借款	1,249,252	669,780	3,027	1,922,059	1,855,750
貿易及其他應付款項	650,290	—	—	650,290	650,290
	1,899,542	669,780	3,027	2,572,349	2,506,040

本公司

	二零一一年 合約未貼現現金流出				財務狀況表 賬面值 人民幣千元
	一年內或 按要求 人民幣千元	一年以上 但少於兩年 人民幣千元	兩年以上 但少於三年 人民幣千元	總計 人民幣千元	
非衍生金融負債					
貿易及其他應付款項	3,497	—	—	3,497	3,497
	3,497	—	—	3,497	3,497

	二零一零年 合約未貼現現金流出				財務狀況表 賬面值 人民幣千元
	一年內或 按要求 人民幣千元	一年以上 但少於兩年 人民幣千元	兩年以上 但少於三年 人民幣千元	總計 人民幣千元	
非衍生金融負債					
貿易及其他應付款項	4,997	—	—	4,997	4,997
	4,997	—	—	4,997	4,997

33 金融風險管理及公平價值(續)

(c) 貨幣風險

本集團的貨幣風險主要來自經由銷售、採購及借款而產生以外幣列值(即經營業務的功能貨幣以外而與交易相關的貨幣)的應收款項、應付款項、借款及現金結餘。產生此風險的貨幣主要為美元、歐元、港元及英鎊。

人民幣不能自由兌換為外幣。所有涉及人民幣的外匯交易均須透過中國人民銀行或其他獲授權買賣外匯的機構進行。外匯交易所採納的匯率乃中國人民銀行所報的匯率。

下表詳述本集團及本公司於報告日期面對以實體相關的功能貨幣以外貨幣計值的已確認資產或負債產生的貨幣風險。貨幣風險的金額於年結日按即期匯率兌換為人民幣，作呈列用途。

(i) 面對的貨幣風險

本集團

	二零一一年	
	面對的外幣風險(以人民幣呈列)	
	美元 人民幣千元	歐元 人民幣千元
貿易及其他應收款項	214,707	52,121
現金及現金等價物	18,132	2,410
計息借款	(110,203)	—
財務狀況表風險淨額	122,636	54,531

	二零一零年	
	面對的外幣風險(以人民幣呈列)	
	美元 人民幣千元	歐元 人民幣千元
貿易及其他應收款項	152,977	16,544
現金及現金等價物	29,046	2,545
貿易及其他應付款項	(1,933)	—
計息借款	(89,605)	—
財務狀況表風險淨額	90,485	19,089

33 金融風險管理及公平價值(續)

(c) 貨幣風險(續)

(i) 面對的貨幣風險(續)

本公司

	二零一一年	
	面對的外幣風險(以人民幣呈列)	
	美元 人民幣千元	歐元 人民幣千元
現金及現金等價物	479	3
財務狀況表風險淨額	479	3

	二零一零年	
	面對的外幣風險(以人民幣呈列)	
	美元 人民幣千元	歐元 人民幣千元
現金及現金等價物	870	—
財務狀況表風險淨額	870	—

(ii) 敏感度分析

下表顯示倘本集團於報告日期須面對重大風險的外幣匯率於該日出現變動，對本集團除稅後溢利(及保留溢利)所產生的即時影響，當中假設所有其他風險變數保持不變。

本集團

	二零一一年		二零一零年	
	外幣匯率 增加/(減少)	除稅後溢利 及保留溢利	外幣匯率 增加/(減少)	除稅後溢利 及保留溢利
		增加/(減少) 人民幣千元		增加/(減少) 人民幣千元
美元	5%	5,368	5%	3,964
	(5)%	(5,368)	(5)%	(3,964)
歐元	10%	4,771	10%	1,672
	(10)%	(4,771)	(10)%	(1,672)

33 金融風險管理及公平價值(續)

(c) 貨幣風險(續)

(ii) 敏感度分析(續)

上表呈列的分析結果為對本集團各實體以各自的功能貨幣計量的除稅後溢利及權益(按報告日期的匯率兌換為人民幣，作呈列用途)的即時影響總額。

敏感度分析假設外幣匯率變動已運用於重新計量本集團所持有的該等金融工具，致使本集團於報告日期須面對外幣風險。該項分析乃按與二零一零年相同的基準進行。

(d) 利率風險

本集團的利率風險主要來自計息借款、抵押存款及定期存款。

抵押銀行存款並非為投機而持有，而是為符合發行銀行承兌票據及向本集團授予其他銀行融資的條件而存放於銀行。

計息借款乃按浮息及定息授出，本集團據此分別面對現金流量利率風險及公平價值利率風險。本集團計息借款的利率及還款期於附註26披露。

(i) 利率概況

下表詳列於報告日期本集團計息金融工具的利率概況：

本集團

	二零一一年		二零一零年	
	實際利率 %	人民幣千元	實際利率 %	人民幣千元
定息工具				
計息借款	0.30%–9.80%	(238,204)	0.30%–5.56%	(1,125,250)
抵押存款	3.30%	149,894	2.25%	136,635
定期存款	3.30%	474,000	—	—
		385,690		(988,615)
浮息工具				
計息借款	2.50%–7.54%	(1,704,999)	3.51%–5.76%	(730,500)

(ii) 敏感度分析

於二零一一年十二月三十一日，預計利率整體增加／減少100個基點而所有其他變數保持不變，本集團的除稅後溢利及保留溢利會減少／增加約人民幣14,919,000元(二零一零年：人民幣6,392,000元)。

33 金融風險管理及公平價值(續)

(d) 利率風險(續)

(ii) 敏感度分析(續)

上述的敏感度分析顯示，假設利率已於報告日期出現變動並已運用於重新計量本集團所持有的該等金融工具，致使本集團於報告日期須面對公平價值利率風險，對本集團除稅後溢利(及保留溢利)所產生的即時變動。就本集團於報告日期持有的浮息非衍生工具所產生的現金流量利率風險而言，對本集團除稅後溢利(及保留溢利)的影響乃按該等利率變動對利息開支或收入的年度化影響進行估算。該分析乃按與二零一零年相同的基準進行。

(e) 公平價值

由於可供出售金融資產在活躍市場並無市場報價，故該等資產按成本減去減值虧損列賬。有關該等資產的進一步披露載於附註20。

除可供出售金融資產外，於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，所有按公平價值以外價值計量的金融工具所列賬的金額與其公平價值並無重大差異，因為此等金融工具均於短期內到期或按可變市場利率計息的長期銀行借款。

34 承擔

(a) 資本承擔

於年末並未於綜合財務報表計提撥備的未償付資本承擔如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已訂約		
— 土地及建築物	—	12,870
— 設備	96,579	95,191
	96,579	108,061
經批准但未訂約		
— 土地及建築物	84,130	65,130
— 設備	306,784	219,834
	390,914	284,964

34 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，根據不可註銷經營租賃應付的未來最低租賃付款總額如下：

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	1,315	1,268	27	116
一年後但五年內	184	1,168	—	—
	1,499	2,436	27	116

本集團根據經營租賃於中國及香港租賃若干物業作為本集團的辦公室。該等租約初步為期一至兩年。

35 關連方交易

本集團與由最終股東所控制的公司(「最終股東之公司」)、多家聯營公司及一家共同控制實體進行交易。本集團於該等呈報期間與該等關連方進行的主要關連方交易概要如下。

(a) 重大關連方的交易 — 經常

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售貨品予：		
共同控制實體	83,165	75,383
聯營公司	51,009	17,511
	134,174	92,894
支付貨運開支予：		
聯營公司	26,210	16,482
支付租賃開支予：		
最終股東之公司	1,000	1,000
所收取租賃收入：		
聯營公司	50	50

本公司董事認為，上述關連方交易乃按一般商業條款於日常業務過程中進行或根據監管該等交易的協議條款進行。

35 關連方交易(續)

(b) 應收關連方貿易及其他應收款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本集團		
聯營公司	16,675	15,143
共同控制實體	30,101	35,905
	46,776	51,048

(c) 應付關連方貿易及其他應付款項

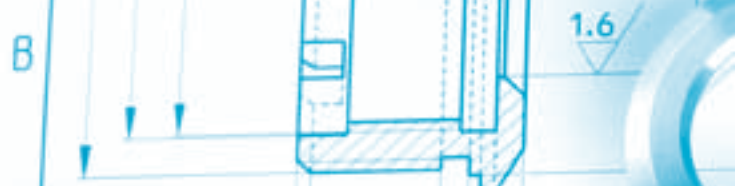
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本集團		
聯營公司	174	2,195

(d) 與主要管理人員進行的交易

本集團主要管理人員的酬金，包括已付本公司董事的金額(如附註10所披露)及若干最高薪酬人士的金額(如附註11所披露)載列如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
短期僱員福利	9,371	7,892
離職後福利	109	119
股份支付款項	1,145	—
	10,625	8,011

薪酬總額計入「員工成本」內(請參閱附註8(b))。



36 會計估計及判斷

附註32(b)載有有關已付及應付股息的假設及風險因素的資料。管理層應用國際財務報告準則時對財務報表有重大影響的其他判斷以及存在大幅調整的重大風險的估計如下：

(a) 貿易及其他應收款項的減值虧損

誠如附註33(a)所述，董事定期審閱貿易及其他應收款項的賬齡分析及個別客戶的過往收賬情況，藉此評估減值虧損及計提撥備。董事評估各客戶的信用及各應收款項的可收回性時，需要作出大量判斷。呆壞賬減值虧損的任何增減，均會影響未來年度的綜合全面收益表。

(b) 折舊

物業、廠房及設備經考慮估計的剩餘價值後，以直線法在估計可使用年限內計提折舊。本集團會每年覆核資產可使用年期及剩餘價值(如有)。倘與原先的估計出現重大變動，則未來期間的折舊開支亦將予調整。

(c) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值乃存貨於日常業務過程中的估計售價，減去估計完成的成本及銷售開支。該等估計乃按目前市況及分銷及銷售同類產品的過往經驗而作出，但可能會由於競爭對手因嚴峻的行業周期或其他市況的變化所採取的行動而大幅改變。管理層於各報告日期重新評估該等估計。

(d) 所得稅

釐定所得稅撥備涉及就若干交易未來稅務處理的判斷。本集團審慎評估各項交易的稅務影響，並計提相應的稅項撥備。本集團會根據稅務法規的所有變動，定期重新考慮該等交易的稅務處理。可抵扣的暫時差額將確認為遞延稅項資產。由於該等遞延稅項資產僅以可能獲得未使用的稅項抵免的未來應課稅溢利為限而確認，故需要管理層判斷獲得未來應課稅溢利的可能性。本集團會經常覆核管理層的評估，如預計未來應課稅溢利足以回收遞延稅項資產，便會增加確認遞延稅項資產。

(e) 估計商譽賬面值

本集團決定商譽是否出現減值時，須估計商譽所獲分配的現金產生單位的使用價值。本集團計算使用價值時，需要估計現金產生單位所產生的預期未來現金流量，以及需要選出合適的折現率，以計算現值。計算可回收金額的詳情於附註16披露。

37 母公司及最終控股方

董事認為於二零一一年十二月三十一日，本公司的直屬母公司及最終控股方乃於英屬處女群島註冊成立的天工控股有限公司。該實體並無編製可供公眾使用的財務報表。

38 結算日後的非調整事項

- (a) 於二零一一年十二月三十一日之後，本集團成立一家於香港註冊的新附屬公司，Tiangong Development Hong Kong Company Limited (「TG Development」)。TG Development的註冊資本為5,500,000美元，分別由天工工具持有91%及China Tiangong持有9%。
- (b) 於二零一一年十二月三十一日之後，本集團已與Kushal Metal Steel Industries (「Kushal」)訂立協議以投資一家於印度共和國註冊的合營公司，名為TGK Special Steel PVT Limited (「TGK」)。TGK的註冊資本為2,000,000美元，由天工工具及Kushal各持有50%。
- (c) 於二零一二年三月二十六日後，董事建議派付末期股息每股普通股人民幣0.0480元(附註32(b))。

39 截至二零一一年十二月三十一日止年度已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂準則的可能影響

直至本財務報表刊發日期，國際會計準則委員會已頒佈若干準則的修訂及五項新準則，惟於截至二零一一年十二月三十一日止年度尚未生效且於本財務報表並無提早採納。其包括下列可能與本集團相關者：

	於該日或之後開始的會計期間起生效
國際財務報告準則第7號的修訂， <i>金融工具：披露—金融工具轉讓</i>	二零一一年七月一日
國際會計準則第12號的修訂， <i>所得稅—遞延稅項：收回相關資產</i>	二零一二年一月一日
國際會計準則第1號的修訂， <i>財務報表的呈報—其他全面收入項目的呈報</i>	二零一二年七月一日
國際財務報告準則第9號， <i>金融工具</i>	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第10號， <i>綜合財務報表</i>	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第11號， <i>聯合安排</i>	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第12號， <i>披露於其他實體的權益</i>	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第13號， <i>公平價值計量</i>	二零一三年一月一日
國際會計準則第27號， <i>獨立財務報表(二零一一年)</i>	二零一三年一月一日
國際會計準則第28號， <i>投資於聯營公司及合營公司</i>	二零一三年一月一日
國際會計準則第19號(經修訂)， <i>僱員福利</i>	二零一三年一月一日

本集團正就此等修訂預期對初次應用的期間造成的影響進行評估。迄今為止的結論為採納此等修訂不大可能會對本集團的經營業績及財務狀況有重大影響。

財務資料概要

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
營業額	3,111,763	2,348,644	1,323,752	1,993,269	1,735,763
除所得稅前溢利	435,132	278,861	119,320	115,112	181,357
所得稅開支	(69,805)	(42,940)	(7,242)	(2,602)	(437)
年內溢利	365,327	235,921	112,078	112,510	180,920
年內其他全面虧損	(3,715)	—	—	—	—
以下各項應佔：					
本公司股權持有人	361,612	235,921	112,078	114,643	180,172
少數股東權益	—	—	—	(2,133)	748
每股盈利					
基本(人民幣元)	0.218	0.141	0.067	0.068	0.128

	於十二月三十一日				
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
資產					
非流動資產	1,953,693	1,720,437	1,452,915	1,228,276	834,225
流動資產	3,176,201	2,611,423	2,349,310	2,002,804	1,668,262
資產總額	5,129,894	4,331,860	3,802,225	3,231,080	2,502,487
負債					
非流動負債	454,839	657,251	193,553	203,446	84,900
流動負債	2,535,665	1,893,367	2,040,950	1,549,505	1,033,223
負債總額	2,990,504	2,550,618	2,234,503	1,752,951	1,118,123
股本					
股本總額	2,139,390	1,781,242	1,567,722	1,478,129	1,384,364

附註：

本集團截至二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止四個財政年度之業績及其資產與負債乃摘錄自招股章程及之前的年報，其亦載有呈列合併賬目之基準之詳情。

公司資料

註冊名稱

Tiangong International Company Limited

中文名稱

天工國際有限公司

股份代號

香港聯合交易所 826

董事會

執行董事

朱小坤先生(主席)
朱志和先生(行政總裁)
吳鎖軍先生
嚴榮華先生

獨立非執行董事

李正邦先生
高翔先生
李卓然先生

公司秘書

李文妍女士

授權代表

李卓然先生
李文妍女士

審核委員會

李卓然先生(主席)
高翔先生
李正邦先生

薪酬委員會

李正邦先生(主席)
朱小坤先生
高翔先生
李卓然先生

提名委員會

高翔先生(主席)
朱小坤先生
李正邦先生
李卓然先生

開曼群島註冊辦事處

P.O. Box 309
G.T. Ugland House
South Church Street, George Town
Grand Cayman, Cayman Islands

香港註冊辦事處

香港
灣仔
分域街18號
捷利中心13樓
1303室

主要營業地點

中國
江蘇省
丹陽市
後巷鎮

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港
中環
遮打道10號
太子大廈
8樓

香港法律顧問

禮德齊伯禮律師行
香港
中環
遮打道18號
歷山大廈20樓

主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House, 68 Fort Street
P.O. Box 705
Grand Cayman KY1-1107
Cayman Islands

香港股份過戶登記處香港分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

主要往來銀行

中國建設銀行股份有限公司
中國工商銀行股份有限公司
中國銀行股份有限公司
中國農業銀行股份有限公司