



天工國際有限公司*

TIANGONG INTERNATIONAL COMPANY LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：826



2025

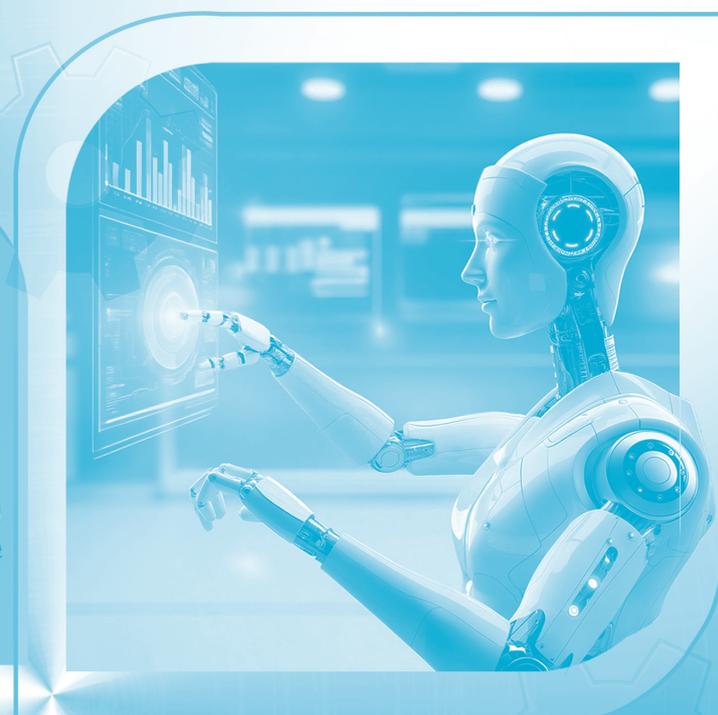
中期報告



* 僅供識別

目 錄

公司資料	2
管理層討論及分析	3
董事會報告	18
獨立審閱報告	25
綜合損益表	26
綜合損益及其他全面收益表	27
綜合財務狀況表	28
綜合權益變動表	30
簡明綜合現金流量表	32
未經審核中期財務報告的附註	33



公司資料

註冊名稱

Tiangong International Company Limited
(天工國際有限公司)

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)
朱澤峰先生(行政總裁)
吳鎖軍先生
蔣光清先生

獨立非執行董事

李卓然先生
王雪松先生
秦珂女士

公司秘書

李榮先生

授權代表

李卓然先生
李榮先生

審核委員會

李卓然先生(主席)
王雪松先生
秦珂女士

薪酬委員會

王雪松先生(主席)
朱小坤先生
李卓然先生
秦珂女士

提名委員會

李卓然先生(主席)
朱小坤先生
王雪松先生
秦珂女士

開曼群島註冊辦事處

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

香港註冊辦事處

香港
灣仔
告士打道173-174號
天廚商業大廈20樓

主要營業地點

中國
江蘇省
鎮江市

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
根據《會計及財務匯報局條例》
註冊的公眾利益實體核數師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

香港法律顧問

禮德齊伯禮律師行有限法律責任合夥
香港
鰂魚涌太古坊
華蘭路18號
港島東中心17樓

主要股份過戶登記處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A
Block 3, Building D
P.O. Box 1586
Gardenia Court, Camana Bay
Grand Cayman, KY1-1100, Cayman Islands

位於香港的香港股份過戶登記分處

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
中國進出口銀行
香港上海滙豐銀行有限公司

投資者關係

電郵：tiangongir@tggj.cn
電話：(852) 3102-2386
傳真：(852) 3102-2331

管理層討論及分析

業務回顧

	截至六月三十日止六個月					
	二零二五年		二零二四年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼(「模具鋼」)	1,154,590	49.3	1,181,417	46.9	(26,827)	(2.3)
高速鋼(「高速鋼」)	394,434	16.8	436,145	17.3	(41,711)	(9.6)
切削工具	397,365	17.0	463,607	18.4	(66,242)	(14.3)
鈦合金	348,786	14.9	384,832	15.2	(36,046)	(9.4)
其他	47,320	2.0	55,647	2.2	(8,327)	(15.0)
	2,342,495	100.0	2,521,648	100.0	(179,153)	(7.1)

模具鋼 — 約佔本集團於二零二五年上半年營業額的 49.3%

	截至六月三十日止六個月					
	二零二五年		二零二四年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內銷	565,627	49.0	540,024	45.7	25,603	4.7
出口	588,963	51.0	641,393	54.3	(52,430)	(8.2)
	1,154,590	100.0	1,181,417	100.0	(26,827)	(2.3)

模具鋼為一種高合金特殊鋼，使用了多種稀有金屬製成，包括鉬、鉻及釩等。模具鋼主要用於加工模具，為現代工業之母。多個不同的製造行業均須使用模具，包括汽車業、家電、電子產品、醫療器械、航空航天及日用消費品等工業。

截至二零二五年六月三十日止六個月(「報告期間」)，模具鋼主要原材料的採購單位價格整體上升。由於國內行業前景略有復甦，故採購成本轉移順暢。因此，平均售價有所上升。這是模具鋼分部國內營業額較去年同期增加4.7%至人民幣565,627,000元(二零二四年上半年：人民幣540,024,000元)的主要原因。

出口業務方面，歐洲市場持續低迷導致業內競爭加劇。北美市場受關稅不明朗因素影響，客戶普遍採取觀望態度，減少訂單。模具鋼分部出口營業額較去年同期下降8.2%至人民幣588,963,000元(二零二四年上半年：人民幣641,393,000元)。

於二零二五年上半年，本集團的整體模具鋼分部營業額減少2.3%至人民幣1,154,590,000元(二零二四年上半年：人民幣1,181,417,000元)。

管理層討論及分析

高速鋼 — 約佔本集團於二零二五年上半年營業額的16.8%

	截至六月三十日止六個月					
	二零二五年		二零二四年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內銷	259,800	65.9	227,657	52.2	32,143	14.1
出口	134,634	34.1	208,488	47.8	(73,854)	(35.4)
	394,434	100.0	436,145	100.0	(41,711)	(9.6)

高速鋼的生產使用了多種稀有金屬，包括鎢、鉬、鉻、釩及鈷等，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銑削、拉削、鋸切、齒輪加工的工具及模具，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。

國內市場方面，高速鋼國內營業額增加的主要原因是高速鋼平均售價上升。與模具鋼相似，主要原材料的採購單位價格整體上升。具體而言，多用於製造高速鋼的鎢的採購單位價格升幅較其他原材料更為顯著。加上國內需求輕微回升，高速鋼分部的國內營業額增加14.1%至人民幣259,800,000元(二零二四年上半年：人民幣227,657,000元)。

出口業務方面，受美國的關稅政策影響，銷量有所下降。高速鋼分部出口營業額減少35.4%至人民幣134,634,000元(二零二四年上半年：人民幣208,488,000元)。

整體高速鋼分部營業額減少9.6%至人民幣394,434,000元(二零二四年上半年：人民幣436,145,000元)。

切削工具 — 約佔本集團於二零二五年上半年營業額的17.0%

	截至六月三十日止六個月					
	二零二五年		二零二四年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內銷	159,524	40.1	168,631	36.4	(9,107)	(5.4)
出口	237,841	59.9	294,976	63.6	(57,135)	(19.4)
	397,365	100.0	463,607	100.0	(66,242)	(14.3)

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主要為麻花鑽頭及絲錐兩大類。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包括棒料、刀片及整體刀具。

管理層討論及分析

國內切削工具板塊在二零二五年上半年進行了積極的結構性調整，本集團主動對銷售網絡與經銷商體系開展系統性的梳理優化，致力聚焦於長期發展的夥伴。雖然此舉帶來階段性調整，導致國內切削工具板塊收入小幅下降5.4%至人民幣159,524,000元(二零二四年上半年：人民幣168,631,000元)，但優化後銷售體系的專業能力、資源匹配度得到顯著提升，預計下半年起將逐步呈現向好態勢。

在美國關稅升級的背景下，中國切削工具企業面對日益嚴峻的挑戰，包括成本上升、供應鏈重組、市場准入限制及不明朗因素，導致美國客戶持觀望態度。因此，切削工具分部的出口營業額較去年同期下降19.4%至人民幣237,841,000元(二零二四年上半年：人民幣294,976,000元)。

於二零二五年上半年，本集團的切削工具分部營業額下降14.3%至人民幣397,365,000元(二零二四年上半年：人民幣463,607,000元)。

鈦合金 — 約佔本集團於二零二五年上半年營業額的14.9%

	截至六月三十日止六個月					
	二零二五年		二零二四年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內銷	347,213	99.5	379,375	98.6	(32,162)	(8.5)
出口	1,573	0.5	5,457	1.4	(3,884)	(71.2)
	348,786	100.0	384,832	100.0	(36,046)	(9.4)

鈦合金抗腐蝕性及可用作輕量化的特點使得其於不同行業內得到廣泛應用，包括航空、消費電子、化工管道設備、核工業、海洋工業、醫療及生活用品。

鈦合金分部國內營業額減少主要是由於本集團在消費電子行業的銷量減少。由於終端客戶減少使用鈦合金的模型作為下一代手機框架，鈦合金線材的訂單減少。本集團相應地將銷售組合轉向鈦板和鈦管產品。鈦合金分部的總銷量隨銷售組合變化而增加。然而，由於鈦板經加工且附加值較鈦合金線材為低，故平均售價有所下降。整體而言，鈦合金分部的國內營業額較去年同期下降8.5%至人民幣347,213,000元(二零二四年上半年：人民幣379,375,000元)。

出口方面，本集團持續專注發展3D打印及增材製造應用的市場。本集團對這些應用的出口需求持樂觀態度。

管理層討論及分析

其他 — 約佔本集團於二零二五年上半年營業額的2.0%

其他分部為現有切削工具客戶的電動工具產品衍生出來的組裝及出口銷售業務，籍此向下遊延伸，提供更多元的產品及服務。通過向供應商採購五金、塑膠、電子部件等原材料，進行組裝及包裝，最後出售予海外客戶。目前出售的電動工具包括電鑽套裝、電批套裝、電動牙刷套裝、五金套裝、小型風扇及安全燈等等，整個分部均為出口業務。

	截至六月三十日止六個月					
	二零二五年		二零二四年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
出口	47,320	100.0	55,647	100.0	(8,327)	(15.0)

美國關稅的不確定性導致報告期間出口至美國的電動工具及電動工具組出現下滑。本集團的下游客戶對美國關稅的影響傾向採取觀望態度，導致報告期間訂單數量減少。這導致「其他」分部的營業額較去年同期減少15.0%至人民幣47,320,000元(二零二四年上半年：人民幣55,647,000元)。

財務回顧

本公司股權持有人應佔純利由二零二四年上半年的人民幣184,371,000元增加10.4%至二零二五年上半年的人民幣203,583,000元。各個部分的詳細回顧如下：

營業額

儘管模具鋼及高速鋼國內需求及市況逐步復甦，但受多方面因素影響，本集團整體營業額仍處於下滑趨勢。一方面，受美國關稅政策不明朗影響，各個分部出口減少。客戶觀望情緒濃厚，訂單數量減少。另一方面，消費電子行業對鈦線材的需求暫時下降，主要是由於終端客戶減少使用鈦合金框架作為新一代手機框架。儘管本集團重新平衡其鈦合金分部的產品組合，轉向鈦板及鈦管，但由於鈦板及鈦管加工的附加值較低，鈦合金分部的營業額仍有所下降。綜上所述，本集團二零二五年上半年營業額合共達人民幣2,342,495,000元，較二零二四年上半年人民幣2,521,648,000元減少7.1%。有關各分部分分析，請參閱「業務回顧」一節。

銷售成本

本集團銷售成本由二零二四年上半年人民幣1,963,178,000元減少至二零二五年上半年人民幣1,898,620,000元，降幅3.3%。其減少主要由於報告期間銷量減少所致。

管理層討論及分析

毛利率

於二零二五年上半年，毛利率為 18.9% (二零二四年上半年：22.1%)。下文載列本集團五個分部於二零二四年上半年及二零二五年上半年的毛利率：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
模具鋼	13.8%	13.3%
高速鋼	15.6%	14.1%
切削工具	28.5%	33.1%
鈦合金	24.2%	39.0%
其他	7.7%	19.2%

模具鋼

模具鋼的毛利率由二零二四年上半年的 13.3% 上升至二零二五年上半年的 13.8%。有關主要原因為國內產業景氣回升，使採購成本順利轉嫁至客戶。原材料成本上升加上採購成本的順利轉嫁，提升了毛利率的增長。

高速鋼

在高速鋼業務中觀察到與模具鋼相似的情況，高速鋼的整體毛利率由二零二四年上半年的 14.1% 上升至二零二五年上半年的 15.6%。

切削工具

切削工具的毛利率由二零二四年上半年的 33.1% 下降至二零二五年上半年的 28.5%。主要原因是切削工具的原材料價格上漲，未能完全傳導到下游，一定程度上壓縮了毛利。

鈦合金

鈦合金毛利率由二零二四年上半年的 39.0% 下降至二零二五年上半年的 24.2%。這主要是由於報告期間消費電子行業的需求下降。高毛利消費電子行業的鈦合金線銷量減少，而低毛利的管材及板材銷量增加。銷售組合的變化導致鈦合金的毛利率較上期有所下降。

其他

其他分部的毛利率由二零二四年上半年的 19.2% 下降至二零二五年上半年的 7.7%。這主要是由於其他分部的產品需求疲弱，導致固定成本分配不足。

管理層討論及分析

其他收入

本集團其他收入由二零二四年上半年的人民幣48,306,000元上升至二零二五年上半年的人民幣170,171,000元。這主要是由於歐元兌人民幣大幅升值，導致整個報告期間以歐元計值的貿易應收款項產生匯兌收益。

分銷開支

本集團的分銷開支為人民幣55,783,000元(二零二四年上半年：人民幣63,686,000元)，降幅為12.4%。這主要是受到美國關稅不確定性的影響，導致出口銷售減少。此外，由於與美國的全球貿易量減少，單位運輸成本也有所下降。

行政開支

二零二五年上半年，本集團行政開支為人民幣91,415,000元(二零二四年上半年：人民幣83,348,000元)，增幅為9.7%。增加主要由於支付有關綠色工廠申報以及商標及知識產權保護顧問服務的顧問費所致。二零二五年上半年，行政開支佔營業額的百分比為3.9%(二零二四年上半年：3.3%)。

研發開支

研發開支的主要組成部分為研發項目消耗的材料。二零二四年上半年的研發項目較多屬於前期研發，投入較大。於報告期間，部分項目已進入後期階段，需要投放的材料較少。因此，研發開支由二零二四年上半年的人民幣146,994,000元減少至二零二五年上半年的人民幣137,045,000元。

融資成本淨額

於二零二四年下半年及報告期間內，本集團已贖回第三方投資者持有之天工工具或然可贖回股權的若干部分。與天工工具該等或然可贖回股權有關之融資成本已於報告期間節省及減少。本集團融資成本淨額從二零二四年上半年的人民幣75,973,000元減少至二零二五年上半年的人民幣64,537,000元。

所得稅開支

本集團所得稅開支從二零二四年上半年的人民幣11,943,000元增加到二零二五年上半年的人民幣19,213,000元。該增加主要由於(i)若干附屬公司的稅項虧損的未確認遞延稅項資產，該等附屬公司處於初創期，並無足夠的應課稅收入抵銷虧損；及(ii)本集團的除稅前溢利增加所致。

期內溢利

基於上文所載因素，本集團溢利由二零二四年上半年人民幣210,239,000元增加4%至二零二五年上半年人民幣218,619,000元。本集團二零二五年上半年的純利率為9.3%(二零二四年上半年：8.3%)。

本公司股權持有人應佔溢利

於二零二五年上半年，本公司股權持有人應佔溢利為人民幣203,583,000元(二零二四年上半年：人民幣184,371,000元)，增幅為10.4%。

管理層討論及分析

其他金融資產

本集團持有的其他金融資產包括於江蘇銀行股份有限公司、雲南菲爾特環保科技股份有限公司、南京小木馬科技有限公司、江蘇金貿鋼寶電子商務股份有限公司、寧波梅山保稅港區啟安股權投資合夥企業(有限合夥)、中金佳泰叁期(深圳)私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)、濟南財金復星惟實股權投資基金合夥企業(有限合夥)、丹陽博雲恒天大工產業投資中心(有限合夥)及蘇州毅鳴新材料創業投資合夥企業(有限合夥)的股權。所有該等投資均按公平價值列賬。有關變動為該等金融資產的公平市值增加淨額。

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二零二四年十二月三十一日的人民幣2,816,086,000元增加至二零二五年六月三十日的人民幣3,181,899,000元。虧損撥備人民幣166,702,000元(二零二四年：人民幣143,288,000元)佔貿易應收款項及應收票據的5.0%(二零二四年：4.8%)。

行業回顧

於報告期間，全球地緣政治持續不穩，繼俄烏戰爭尚未完全結束，兩地區衝突仍然持續之際，為全球經濟發展和貿易關係帶來諸多不穩定的影響。與此同時，美國對中國及全球各國大幅增加不同程度的關稅，全面影響了全球的貿易關係，對不同國家的經濟韌性帶來極大考驗。美國對中國徵收的嚴苛關稅更嚴重影響中國與美國的貿易關係，大大增加了中國出口的貿易成本。中美貿易戰同時也衝擊著人民幣匯率持續出現波動，令人民幣面對階段性的壓力，使中國出口貿易面對更複雜的挑戰。

然而，中國在面對種種不利的外部經濟及政治動盪下，成功展現了其經濟發展的最大韌性及抗壓能力，致力透過各項宏觀經濟推動措施，強調穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，及加強多個重點行業版塊的新質生產力及創新研發能力，成功保持中國經濟的平穩發展。根據中國國家統計局於二零二五年七月十五日公佈的數據顯示，中國於二零二五年上半年的GDP增長率為5.3%，較同期上升0.3個百分點。其中，上半年「三駕馬車」(最終消費支出、資本形成總額、貨物和服務淨出口)中最終消費支出及資本形成總額的貢獻率均分別較貨物和服務淨出口貢獻率提升，從而反映內需消費是促進GDP增長的主要動力。

回顧報告期間內，中國的整體研發投入佔GDP比重升至約2.7%水平，已和經濟合作與發展組織成員國看齊，並超越歐盟平均水平。國家統計局表示，二零二五年上半年，中國有效發明專利申請量增長13.2%至近501萬項，而規模以上的高技術製造業增加值較去年同比增長達9.7%。其中，(i)汽車製造業、全鐵路、船舶、航空航天和其他運輸設備製造業、(ii)電氣機械和(iii)器材製造業三個行業的增加值更分別以11.4%、10.1%及11.4%雙位數幅度增長，為該等工業利潤增長提供重要支撐，引領國內經濟增長賦予動力。

管理層討論及分析

從DeepSeek人工智能(AI)大模型的崛起，到中國機器人製造及應用的迅猛發展，顯示中國創科能力在顛覆性技術上取得的多項重大突破，為本集團作為中國領先的特種鋼、鈦合金等高端材料製造商，在充滿挑戰的經營環境下，提供了廣闊的市場機遇和把握新質新產力茁壯成長的發展空間。

工模具鋼：人形機器人發展將帶動高附加值高速鋼需求增長

中國的人形機器人發展進入厚積薄發，推動成果轉化的時期。國內機器人市場規模有望在二零四五年後達10萬億元水平，加上人形機器人關鍵零部件國產化趨勢不斷上升的市場空間也將觸發相關材料的結構性需求增長。

這主要來自人形機器人的核心構造對鋼材在輕量化與強度包含骨架、關節、驅動系統等部件有專門的需求，帶動加強高附加值鋼材產品矩陣研發，儘管總量佔比不高但高附加值鋼材的細分市場將成為高端材料企業的重要增長點。此外，針對專用高附加值鋼材，本集團利用獨有的粉末冶金冶煉技術，自主研發了重點產品——高氮合金材料TPMDC02A，產品應用在人形機器人最高價值環節的零件之一——行星滾柱絲槓的生產製作，此突破為中國支撐高質生產力發展，提供高氮高強耐蝕合金的國產化進程作出重大貢獻。

本集團生產的粉末高速鋼TPM330與TPMD31具備優良的強度與耐磨性能，可應用於高精度傳動結構，如絲杠與工具行業，市場潛力巨大。由於高氮不鏽鋼擁有優異的耐腐蝕性和高強度特質，是多個正處於需求增長行業需採用的關鍵材料。

二零二五年上半年，在新能源汽車、消費電子等重點行業旺盛需求的帶動下，中國高端工具鋼市場規模有所增長。其中，粉末冶金模具鋼等高端產品憑藉卓越的綜合力學性能，在高端應用領域的市場滲透率有所增加，市場需求增長勢頭顯著。

鈦合金：高端產品受惠全球多產業往高端轉型帶動

本集團亦預見高端鈦絲將會受惠於多個行業從低端向高端轉型，及下游需求的增加所帶動。二零二五年高端鈦線市場的增長主要受益於航空航天等高端製造業的需求提升、消費電子領域的滲透擴大、產業技術升級以及資源保障和政策支持的多重驅動。具體而言，全球高端鈦絲市場預計在二零二五年將達到約12億美元，行業報告顯示，包括各種絲材形式在內的整個鈦合金市場預計二零二五年將達到約54億美元，年複合增長率為6.8%。

管理層討論及分析

二零二五年高端鈦線市場的主要驅動因素有來自下游需求持續增長，尤其是航空航天、醫療、汽車及電腦、通訊和消費電子(3C)領域的應用擴大。航空航天領域對高端鈦材需求穩步上升，隨著國產軍用飛機和民用大飛機的投產，鈦線需求增長潛力巨大。消費電子領域如高端手機中鈦合金的使用逐漸提升，推動市場需求爆發增長。此外，鈦材向高端化發展，行業從低端向高端轉型，產品加工工藝不斷優化，成本逐步降低。企業通過技術創新、工藝升級和產能擴充，滿足高端市場的品質和產能需求。產業鏈結構調整和資源優勢，上游海綿鈦資源優質供應增強，行業集中度提升，優質原材料保障高端產品質量。

同時，鈦材加工產業集中度高，有利於提升產品附加值。本集團已於二零二五年三月建成用以增加鈦合金返回料再利用率的二期EB爐項目，經熱試成功鑄造高品質鈦錠，進一步鞏固了本集團把握全球高端鈦及鈦合金領域的機遇的競爭力，也保障了消費電子用鈦合金材料的穩定供應。

重大業務發展

回顧期內，本公司附屬公司天工股份的股份成功於二零二五年五月十三日，登陸北京證券交易所，成為北交所首家紅籌港股分拆其附屬公司至A股上市的企業，戰投長期鎖定，顯示資本市場看好天工股份高端材料與消費電子滲透力，標誌著本集團資本運營邁出重要一步。

天工股份本次首發價格為每股人民幣3.94元，首日收盤價上漲411.93%達20.17元，市值突破130億元，創下二零二五年北交所新股首日最大漲幅紀錄。作為「專精特新」小巨人企業，天工股份本次上市引入中信證券、國泰君安、中金公司等12家戰略投資者，配售比例達30%，為北交所戰投新規落地後首單，顯示市場對天工股份高端鈦合金業務及未來發展前景的高度認可。本次募集資金將用於擴建高端鈦合金棒材、絲材產線，支撐天工股份向航天、3D打印、醫療健康等高端應用領域進一步拓展，為本集團整體價值提升與長遠發展奠定堅實基礎。

在業務發展上，回顧期內，本集團在推進高端製造核心領域交付了多項標誌性項目的訂單及達成突破性的合作，為本集團墊下更穩實的發展基礎。於二零二五年三月十七日，天工股份首筆航天級緊固件用鈦合金絲材訂單正式交付，標誌著公司在高端鈦合金材料的研發與市場能力邁上新台階，在航天材料領域實現重大突破。此次交付的鈦合金絲材經歷多輪技術攻關與工藝優化，最終通過嚴格認證與全方位性能測試，順利滿足航天標準並獲客戶驗證通過，成功進入正式供應階段。這一成果不僅彰顯天工股份在航天級材料技術上的自主創新實力，也回應了國家對商業航天產業的高度關注與支持。商業航天為中國重點發展領域之一。此次交付是未來持續推動高端材料國產化的動力。

管理層討論及分析

同時，為深度整合本集團及福建恒而達新材料股份有限公司在金屬材料研發、製備工藝、金屬切削刀具及高端專用裝備製造領域的核心優勢，雙方擬聯合成立專項投資工作小組，聚焦產業鏈上下游開展協同投資，特別是在國家鼓勵的新能源汽車、機器人、半導體、電子資訊等先進製造業領域協同佈局，共同提升產品在這些領域應用的市場競爭力與行業話語權。合作內容涵蓋前沿技術攻關及項目孵化產業化、境內外行業優質標的併購重組、產業鏈垂直整合投資等多元領域，旨在通過資源分享與優勢互補，實現產業協同創新與價值最大化。

重大創新及綠色技術成就

踐行綠色生產

二零二五年三月，集團建成用以增加鈦合金返回料再利用率的二期EB爐項目，成功進行熱試鑄造高品質鈦錠。這一突破進一步鞏固了本集團在高端鈦及鈦合金領域的技術優勢。自二零二四年初首台EB爐投產以來，本集團不斷優化熔煉工藝，攻克難題，並成功熔煉多個高端鈦合金牌號。此外，本集團在返回料處理與循環回收技術上的創新，有效提升了資源利用率，降低了生產成本，同時滿足了國內外客戶對環保和ESG標準的嚴格要求。此次技術突破不僅強化了本集團在全球高端鈦合金市場的競爭力，也推動了本集團的產品在消費電子、航天緊固件和醫療器械領域的市場拓展。

回顧期內，本集團的科研技術屢獲殊榮。二零二五年二月，本公司附屬公司天工股份和天工工具成功入選江蘇省二零二四年「綠色工廠」名單。

二零二五年四月，本公司附屬公司天工工具取得上海環境能源交易所股份有限公司頒發的碳管理體系貫標示範單位。

該等榮譽彰顯了本集團在綠色製造、節能減排和可持續發展方面的卓越表現。

產品創新、牽頭國家重點項目

於報告期間，本集團攜手清華大學、寧德時代等八家知名單位，共同啟動國家重點研發項目——「新型壓鑄模具用鋼粉末冶金與增材製造關鍵技術研發與應用」。該項目的實施將加速中國在模具鋼製造領域的技術突破，推動高端壓鑄模具材料的產業化應用。作為擁有粉末冶金技術的領先模具鋼生產企業，本集團不僅提升了自身在先進材料領域的科研實力，也在國家戰略性新興產業佈局中佔據了重要地位。

管理層討論及分析

回顧期內，本集團在高端產品系列取得多項創新成就，持續引領行業發展，並在多個高速增長的行業領域上取得客戶及行業的高度認同。於二零二五年開始，本集團自主研發高端材料，以確保對高端裝備製造與機器人產業的發展上取得長足發展及突破性成就。中國人形機器人應用領域已經歷了萌芽探索期，並進入產業化落地前期及小規模商業應用階段，未來將朝著萬億級市場規模進發。

其中，本集團自主研發的高氮合金材料TPMDC02A成功通過技術驗證，並首度交付應用於行星滾柱絲杠的製造。TPMDC02A採用國內獨有冶煉技術，成功解決氮含量控制及材料純淨度等關鍵技術問題，有效突破高氮合金材料對進口的依賴。除行星滾柱絲杠外，該材料亦被醫療器械、高端刀具及海洋工程等企業用於驗證測試。

本集團生產的TGE23產品系列，能夠滿足新能源汽車、通訊等前沿行業對於高性能、大型化壓鑄構件的迫切需求，一舉攻克了長期以來中國大型模塊因組織偏析而無法滿足一體化壓鑄需求的技術難題。二零二五年一月，本集團生產的TGE23系列產品成功通過北美壓鑄協會(NADCA)認證，成為中國首家獲此殊榮的企業，證明本集團在大型一體化壓鑄模具用材方面已躋身世界頂尖行列。該認證具有極高權威性，全球範圍內僅有少數企業獲得。本集團憑藉卓越的產品品質和技術實力成功突圍，為進一步拓展北美及國際市場提供了強有力的背書。

品牌與行業影響力持續提升

本集團於二零二五年三月底積極參與TCT ASIA 2025、中國國際五金博覽會、上海粉末冶金產業論壇及蘇州商業熱處理與3D打印用戶大會，全面展示粉末冶金與切削工具領域技術創新。公司重點推介粉末冶金工模具鋼及全系列切削工具，吸引航天、新能源汽車及3D打印等高端行業關注。本集團首席科學家于洋博士多次專業演講並獲殊榮，彰顯技術領導力。此次多場展會提升了本集團品牌影響力，彰顯本集團以技術創新驅動製造業發展的戰略願景。

於二零二五年四月二十一日，本公司附屬公司江蘇天工精密工具有限公司再次榮獲FASTCO 2024年度全球「最佳供應商獎」，連續三年獲此殊榮。未來，本集團將持續提升產品性能與品質，創造更大客戶價值。

未來展望

展望未來，本集團經過團隊多年以來的不懈努力及辛艱付出，在國際市場上成為技術及科研成就領先的高端材料企業，本集團的未來目標是聚焦全球高端產業鏈——「讓天工粉末冶金高端材料為前沿科技發展注入強勁動力。」

管理層討論及分析

根據國家統計局發佈的中國二零二五年七月最新製造業採購經理指數為49.7%，仍處於榮枯線以下，預計未來數月模具鋼市場仍將延續窄幅震盪走勢，若政策大規模刺激或新能源汽車壓鑄模具需求釋放，則有望帶動高端市場改善。出口方面，歐盟等地的碳關稅與國際局勢不穩定使出口壓力增加。

鈦合金行業方面，二零二五年下半年，隨著航空航天、新能源、深海等領域需求增長，預計中國鈦合金行業仍將保持量價齊升、細分高端市場持續突破，行業集中度與國際競爭力進一步增強。龍頭企業擴產技術創新步伐加快，預計帶動全行業進入高質量發展階段。

本集團於二零二五年開始，發揮粉末冶金技術優勢，解決國內在高端裝備，前沿科技等領域材料依賴進口的局面，自主研發高端材料，以把握對高端裝備製造與機器人產業的發展上取得長足發展及突破性成就。

未來，本集團將持續加大研發投入，推進高氮合金材料的國產化與產業化進程。同時，本集團未來將持續加大在鈦及鈦合金材料研發、生產的投入，為中國航天事業提供堅實材料保障，助力產業邁向更高峰。

本集團之信念

本集團一直堅持不斷創新、增強競爭實力以鞏固領先的市場地位。

我們將繼續秉承信念為股東創造最大價值、維持最高水平的企業管治標準，帶行業不斷向前邁進。

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，該等前瞻性陳述反映本公司對未來事件的預期或想法，並涉及已知及未知風險及不確定性，足以令致實際業績、表現或事件與該等陳述所明示或暗示者大相逕庭。

前瞻性陳述涉及固有風險及不確定性。包括股東及潛在投資者在內的本報告閱覽人務請注意，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，於部分情況下更可能出現顯著差別。

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物人民幣1,282,028,000元、存貨人民幣2,581,172,000元、貿易及其他應收款項人民幣3,900,869,000元、定期存款人民幣593,584,000元及抵押存款人民幣115,980,000元。於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣1,282,028,000元，其中1,109,142,000以人民幣持有，88,723,000以歐元持有，8,013,000以港元持有及76,150,000以美元持有。本集團的流動資產為人民幣8,538,187,000元，而於二零二四年十二月三十一日則為人民幣7,937,590,000元，增幅為7.6%。

管理層討論及分析

於二零二五年六月三十日，本集團的計息借款為人民幣3,455,039,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣3,284,666,000元)，其中須於一年內償還的借款為人民幣1,855,966,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,827,473,000元)，而償還期為一年以上的借款為人民幣1,599,073,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,457,193,000元)。本集團淨資產負債比率(按未償還計息借款加其他金融負債總額減抵押存款、定期存款以及現金及現金等價物除以權益總額計算)為30.1%(二零二四年十二月三十一日：33.0%)。

於二零二五年六月三十日，計息借款人民幣3,080,460,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,794,255,000元)以人民幣計值，31,587,000歐元(二零二四年十二月三十一日：50,435,000歐元)以歐元計值，另119,709,000港元(二零二四年十二月三十一日：119,709,000港元)以港元計值。本集團大部分借款須支付利息，年利率介乎2.24%至6.14%(二零二四年十二月三十一日：2.60%至6.14%)。報告期間經營活動所得現金淨額為人民幣22,340,000元(二零二四年上半年：經營活動所得現金淨額為人民幣150,299,000元)。

本集團日常業務過程中並無季節性借款需求。

資本支出及資本承擔

本集團採取審慎庫務管理政策，密切監察本集團的流動資金狀況，確保內部資源及備用銀行融資能滿足日常營運資金及未來發展的資本需求。

於二零二五年上半年，本集團的物業、廠房及設備淨減少人民幣95,441,000元(二零二四年上半年：淨減少人民幣103,877,000元)。淨減少主要是期間內折舊所致。於二零二五年六月三十日，資本承擔為人民幣779,163,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣734,949,000元)，其中已簽約的部分為人民幣171,715,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣129,633,000元)，而已授權但未簽約的部分則為人民幣607,448,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣605,316,000元)。資本承擔大多與鈦合金分部的產能擴大及後處理生產線升級改造有關。

風險及防範措施

營運風險

二零二五年上半年，儘管全球貿易保護主義加劇，中國對外貿易保持溫和復甦。根據海關數據，全國貨物進出口總額達21.79兆元人民幣，年增率為2.9%，顯示儘管國際摩擦對市場情緒造成一定影響，但外部需求仍保持韌性。

儘管如此，與若干主要貿易夥伴，尤其是美國的貿易呈下降趨勢，凸顯全球保護主義影響的不均衡。中美經濟關係更加緊張，關稅措施和戰略競爭為從事跨境貿易的企業帶來直接及間接的風險。美國人口普查局的數據顯示，自二零二五年一月至六月，美國從中國的進口額降至1,674.8億美元(年減率為15.6%)，而美國對中國的出口額降至560.1億美元(年減率為21.2%)，反映出在關稅負擔和政策緊張重塑供應的局勢下，雙向貿易流動減弱。

經過四年的法定審查，美國宣佈對一系列與我們下游客戶密切相關的戰略產業大幅提高關稅，並採取更為嚴格的貿易政策。該等措施涵蓋汽車、電子、清潔能源及基礎材料等產業。儘管針對某些類型的機械及生產設備已建立排除程序，但整體政策環境仍保持保護主義。加上美國先前針對金屬和其他關鍵投入品採取的貿易行動，該等措施抬高了美國買家的採購成本，同時增加了對中國出口需求的不確定性，從而加大本集團面臨的營運風險。

管理層討論及分析

中美之間更廣泛的衝突已不再局限於貿易政策，同時也延伸至技術管控、投資限制及產業政策競爭。鑑於本集團涉足航空航太、汽車（包括新能源汽車）、電子及模具產業，而這些產業正處於雙邊競爭的核心，該等因素加劇了像本集團這樣的先進材料供應商的營運不確定性。關稅轉嫁到進口價格已導致美國從中國的進口量大幅下降，這證實貿易戰進一步升級可能抑制受影響價值鏈中的產量及利潤率的結構性風險。

為此，本集團正積極強化風險規避策略。本集團正在分散地理市場，以減少對單一經濟體的依賴，並在政策框架更可預測的地區尋求增長機會。透過持續推進的「數智天工」項目，本集團持續提升流程效率，穩定勞動生產率，並部署智能物流，即使在訂單流波動加劇的情況下也能有效控制生產成本。同時，本集團正在加強與供應商的合作，以管理稀有金屬價格風險。

除成本控制外，本集團始終致力於創新及綠色製造。透過投資遵守中國「雙碳」目標的低排放工藝，以及通過升級產品結構，向具有替代進口潛力的戰略性高端應用領域發展，本集團力求保持競爭力，確保符合國際可持續發展預期，並在中美衝突及貿易緊張局勢加劇的背景下保持穩定增長。

外匯風險

本集團營業額以人民幣、美元及歐元計值，其中人民幣佔56.9%（二零二四年上半年：52.7%）。銷售總額的43.1%（二零二四年上半年：47.3%）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，如因應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，務求將外匯風險造成的任何重大財務影響降至最低。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團抵押若干銀行存款約人民幣115,980,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣134,494,000元），及若干公司間貿易應收款項為數人民幣149,391,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣137,751,000元）。有關詳情載於中期財務報表附註內。

僱員薪酬及培訓

於二零二五年六月三十日，本集團聘用僱員3,644人（二零二四年十二月三十一日：3,565人）。報告期間的員工成本總額為人民幣219,146,000元（二零二四年上半年：人民幣215,128,000元）。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，本集團定期為全體僱員安排持續必修教育及培訓課程。

或然負債

本集團及本公司於二零二五年六月三十日均無重大或然負債（二零二四年十二月三十一日：均無重大或然負債）。

管理層討論及分析

重大收購及出售事項

於二零二五年五月十三日，天工股份於北京證券交易所（「北交所」）成功上市。天工股份的公開發行於二零二五年六月十二日完成且超額配售權全數行使後，本公司直接持有天工股份擴大後已發行股本的67.63%。詳情請參閱本公司日期為二零二二年十月三十一日、二零二三年十二月二十一日、二零二五年四月二十四日、二零二五年四月三十日及二零二五年六月十二日的公告。

於二零二四年十月二十一日、二零二四年十二月十一日及二零二五年四月一日，天工工具的八名戰略投資者向天工新材料轉讓合共201,003,406股股份，佔天工工具註冊資本的7.71%。轉讓完成後，本公司直接持有天工工具的90.06%權益。詳情請參閱本公司日期為二零二零年十二月二十八日、二零二四年十二月十一日及二零二五年四月一日的公告。

除上述外，於報告期間，本集團並無重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司的事項。除本報告所披露者外，二零二五年餘下時間並無重大投資或資本資產的未來計劃。

重大投資

於報告期間，本集團並無持有任何重大投資（即公平價值超過本集團總資產5%的投資）。

報告期後事項

於二零二五年八月二十二日，本公司附屬公司天工股份與第三方投資者簽訂協議，成立合資公司江蘇天工鈦晶新材料有限公司（「天工鈦晶」），註冊股本為人民幣100,000,000元，其中天工股份認購註冊股本人民幣60,000,000元，佔天工鈦晶60%股權。天工鈦晶之主要業務為研發、生產及銷售包括鈦合金粉末、銅合金粉末及高溫合金粉末等產品。

並無重大變動

除本報告所披露者外，就香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄D2第32段所載的事項而言，與本集團報告期間表現有關的資料與本公司二零二四年年報所披露資料相比並無重大變動。

董事會報告

董事會報告

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈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」)審閱的本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告及未經審核綜合財務報表。

中期股息

董事會宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣0.0262元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣0.0203元)。進一步詳情請參閱本公司日期為二零二五年八月二十五日的公告。

董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，董事及本公司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》(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有須記錄於根據證券及期貨條例第352條所存置登記冊內的權益、好倉或淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)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⁾	受控法團權益	784,258,000 (L)	28.78
	實益擁有人	6,800,000 (L)	0.25
			29.03
朱澤峰先生 ⁽²⁾⁽³⁾	受控法團權益	688,726,521 (L)	25.27
	實益擁有人	1,500,000 (L)	0.06
			25.33
吳鎖軍先生	實益擁有人	2,400,000 (L)	0.09
蔣光清先生	實益擁有人	900,000 (L)	0.03

附註：

於二零二五年六月三十日，

(1) Tiangong Holdings Company Limited(「THCL」)持有784,258,000股普通股，而THCL則分別由朱小坤及于玉梅(朱小坤的配偶)擁有89.02%及10.98%權益。朱小坤被視作於THCL持有的784,258,000股股份中擁有權益。

(2) Sky Greenfield Investment Limited持有644,794,521股普通股。Sky Greenfield Investment Limited由朱澤峰持有100%權益。

(3) 銀力香港有限公司(由Sky Greenfield Investment Limited全資擁有)持有43,932,000股普通股。

(L) 代表好倉。

董事會報告

(b) 於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(%)
朱小坤先生	THCL	實益擁有人	44,511 (L)	89.02
		配偶權益 ⁽¹⁾	5,489 (L)	10.98
朱小坤先生	江蘇天工科技股份有限公司 (「天工股份」)	實益擁有人	14,483,951 (L) ⁽²⁾	2.47
朱澤峰先生	Sky Greenfield Investment Limited	實益擁有人	1 (L) ⁽³⁾	100.00
朱澤峰先生	銀力香港有限公司	實益擁有人	1 (L) ⁽⁴⁾	100.00
吳鎖軍先生	天工股份	實益擁有人	1,432,195 (L) ⁽⁵⁾	0.24

附註：

(1) 于玉梅女士(朱小坤先生的配偶)持有 THCL 5,489 股股份。朱小坤先生被視作於 THCL 該 5,489 股股份中擁有權益。

(2) 朱小坤先生持有天工股份 14,483,951 股股份。

(3) 朱澤峰先生持有 Sky Greenfield Investment Limited 1 股股份。

(4) Sky Greenfield Investment Limited 持有銀力香港有限公司 1 股股份。

(5) 吳鎖軍先生持有天工股份 1,432,195 股股份。

(L) 代表好倉。

除上文所披露者外，於中期報告日期，就董事所知悉，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。

董事會報告

主要股東權益

於二零二五年六月三十日，除上文所披露本公司董事或最高行政人員外，以下人士於本公司及其相關法團的股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文向本公司披露的權益或淡倉，或須記錄於根據證券及期貨條例第336條所存置登記冊的權益或淡倉：

(a) 於本公司的權益

主要股東姓名／名稱	權益性質及身份	普通股數目	應佔權益 概約百分比(%)
于玉梅 ⁽¹⁾	配偶權益 ⁽²⁾	791,058,000 (L)	29.03
THCL ⁽¹⁾	實益擁有人	784,258,000 (L)	28.78
鈕秋萍	配偶權益 ⁽⁵⁾	690,226,521 (L)	25.33
Sky Greenfield Investment Limited	實益擁有人 ⁽³⁾ 受控法團權益 ⁽⁴⁾	644,794,521 (L) 43,932,000 (L)	23.66 1.61
			25.27

(L) 代表好倉。

附註：

- (1) THCL分別由朱小坤先生及其配偶于玉梅女士擁有89.02%及10.98%權益。
- (2) 于玉梅女士為朱小坤先生的配偶，故被視為於朱小坤先生所持有本公司股份中擁有權益。有關朱小坤先生所持有本公司股份的資料，請參閱「董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉—(a)於本公司的權益」一段。
- (3) 朱澤峰先生持有Sky Greenfield Investment Limited的100%權益。
- (4) 銀力香港有限公司(由Sky Greenfield Investment Limited全資擁有)持有43,932,000股普通股。
- (5) 鈕秋萍女士為朱澤峰先生的配偶，故被視為於朱澤峰先生所持有本公司股份中擁有權益。有關朱澤峰先生所持有本公司股份的資料，請參閱「董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉—(a)於本公司的權益」一段。

董事會報告

(b) 於相聯法團股份的權益

主要股東姓名	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(%)
于玉梅女士	THCL	實益擁有人	5,489 (L)	10.98
		配偶權益 ⁽¹⁾	44,511 (L)	89.02
于玉梅女士	天工股份	配偶權益 ⁽¹⁾	14,483,951 (L)	2.47
鈕秋萍女士	Sky Greenfield Investment Limited	配偶權益 ⁽²⁾	1(L)	100.00
鈕秋萍女士	銀力香港有限公司	配偶權益 ⁽²⁾	1(L)	100.00

附註：

- (1) 于玉梅女士為朱小坤先生的配偶，故被視為於朱小坤先生所持有本公司相聯法團的股份中擁有權益。有關朱小坤先生所持有本公司相聯法團股份的資料，請參閱「董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉 —(b)於相聯法團股份的權益」一段。
- (2) 鈕秋萍女士為朱澤峰先生的配偶，故被視為於朱澤峰先生所持有本公司相聯法團的股份中擁有權益。有關朱澤峰先生所持有本公司相聯法團股份的資料，請參閱「董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉 —(b)於相聯法團股份的權益」一段。
- (L) 代表好倉。

股份計劃

本公司現時的購股權計劃(「購股權計劃」)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。

購股權計劃旨在向參與者提供獲取本公司所有者權益的機會，並鼓勵參與者為本公司及其股東整體利益致力為本公司及其股份增值。購股權計劃將為本公司提供靈活措施，以挽留、激勵、獎勵、回報、補償及/或提供利益予參與者。購股權計劃的主要條款如下：

- 董事可酌情邀請本集團任何成員公司的任何董事(包括執行董事、非執行董事和獨立非執行董事)及僱員以及董事會全權酌情認為已對或將對本集團作出貢獻的本集團任何成員公司的任何顧問、諮詢人、分銷商、承包商、合同製造商、供應商、代理人、客戶、業務夥伴、合營公司業務夥伴及服務供應商(「參與者」)參與購股權計劃。

董事會報告

2. 根據購股權計劃可予授出的購股權所涉及的股份數目上限不得超過222,008,000股本公司股本中每股面值0.0025美元的股份。於本報告日期，有關162,009,000股股份的購股權可被授出，佔本公司於本報告日期已發行股本約5.94%。
3. 於任何12個月期間，於行使根據計劃授予各參與者的購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權）時所發行及將予發行的本公司股份總數，不得超過已發行股份的1%。如進一步授出購股權會導致上述已發行的股份數目超過所述的1%限額，則須事先獲得股東批准，而有關參與者及其聯繫人則須放棄投票。
4. 本公司將於授出購股權時指明必須行使有關購股權的期間。該期間最遲須於有關授出日期（即董事會議決向有關承授人提呈購股權要約的日期）起滿10年時屆滿。
5. 於授出購股權時，本公司可指明可行使購股權前須持有有關購股權的任何最短期限。計劃並無包括任何該等最短期限。
6. 接納每份購股權的應付金額為1.00港元。購股權要約應在向相關參與者發出購股權要約之日起10個營業日期間內保持開放以供相關參與者接納。
7. 購股權項下股份的認購價不得低於以下三者的最高者：(i) 聯交所於授出日期發出的每日報價表所列的股份收市價；(ii) 聯交所於緊接授出日期前五個聯交所營業日發出的每日報價表所列的股份平均收市價；以及(iii) 股份於授出日期的面值。認購價將由董事會於向參與者提呈購股權要約時設定。
8. 購股權計劃將於直至二零二七年五月二十四日為止有效及具有效力。

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服務而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。如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截至二零一七年十二月三十一日止年度增加50%或以上，則該等購股權其中50%於二零一九年三月三十一日歸屬。如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截至二零一八年十二月三十一日止年度增加50%或以上，則該等購股權餘下50%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。

60,000,000份購股權當中，30,000,000份購股權已於二零一九年三月三十一日歸屬。涉及該30,000,000股股份的所有購股權已於二零一九年八月二十九日至二零一九年十二月二十七日期間行使。

餘下30,000,000份購股權已於二零二零年三月三十一日歸屬。涉及該30,000,000股股份的所有購股權已於二零二零年十一月二十三日至二零二零年十二月三十日期間行使。

董事會報告

自二零一八年一月十一日最後一次授出購股權以來，直到二零二五年六月三十日為止，概無授出購股權，因此，於截至二零二五年六月三十日止六個月，概無尚未行使的購股權。

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據購股權計劃可供授出的購股權數目均為 162,009,000 份。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司並無實施其他股份計劃。

除前述者外，本公司或其任何控股公司或附屬公司於期內任何時間概無訂立任何安排，致使本公司董事可藉購入本公司或任何其他法團的股份或債權證而獲益。

於報告期間，本公司股份的市價範圍介乎 1.69 港元至 2.38 港元。

購買、出售或贖回證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回其任何上市證券，本公司亦無以自身名義登記或存放於中央結算及交收系統的庫存股份。

企業管治

於截至二零二五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 C1 第 2 部分企業管治守則（「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。審核委員會於二零二五年八月二十二日舉行會議，以考慮及審閱本集團的中期報告及中期財務報表，並向董事會提供意見及推薦建議。審核委員會認為，本公司的二零二五年中期報告及中期財務報表已遵守適用會計準則，且本公司已就其作出適當披露。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已經就董事進行證券交易採納操守守則，其條文不寬鬆於上市規則附錄 C3 所載標準守則規定的標準。經向本公司全體董事作出具體查詢後，本公司全體董事均已遵守標準守則所載規定的標準及本公司有關董事進行證券交易的操守守則。

董事資料變動

報告期間董事資料並無變動。

董事會報告

對本公司控股股東施加特定履約責任的融資協議

於二零二五年七月二十九日，本公司(作為借款人)與香港一家持牌銀行訂立融資協議(「融資協議」)，內容關於：

一 股息貸款融資 78,480,000 港元

股息貸款融資為無抵押及按任何結欠金額計息，期限為一年。

根據融資協議，本公司控股股東朱小坤先生及朱澤峰先生須於融資生效期間直接及間接維持佔本公司股權不少於45%的實益權益(「特定履約責任」)。

違反特定履約責任可能導致該銀行宣佈終止其義務及／或宣佈所有未償還款項連同應計利息以及本公司及其他附屬公司所有其他應付款項即時到期支付。

自融資協議日期起及直至本報告日期，朱小坤先生及朱澤峰先生合共持有涉及本公司45%以上股權的實益擁有權，並無違反特定履約責任。融資協議期限將於二零二六年七月二十八日屆滿。

於本報告日期，本公司並無訂立與本公司控股股東特定履約相關附帶契諾的其他融資協議。

承董事會命

二零二五年八月二十五日

獨立審閱報告



致天工國際有限公司董事會的審閱報告

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

吾等已審閱載於第26至54頁的中期財務報告，其中包括天工國際有限公司(「貴公司」)於二零二五年六月三十日的綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及相關說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務報告須遵照其相關條文及國際會計準則理事會所頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」的規定予以編製。董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務報告。

吾等的責任是根據吾等的審閱對本中期財務報告作出結論，並按照吾等雙方協定的委聘條款，僅向閣下(作為整體)報告結論，除此以外，本報告並無其他用途。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。

審閱範圍

吾等已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」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括向主要負責財務及會計事項的人員作出查詢，並採用分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行的審計範圍為小，所以不能保證吾等會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審計意見。

結論

根據吾等的審閱工作，吾等並無發現任何事項，令吾等相信於二零二五年六月三十日的中期財務報告於所有重大方面未有根據國際會計準則第34號「中期財務報告」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

二零二五年八月二十五日

綜合損益表

截至二零二五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	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
營業額	3	2,342,495	2,521,648
銷售成本		(1,898,620)	(1,963,178)
毛利		443,875	558,470
其他收入	4	170,171	48,306
分銷開支		(55,783)	(63,686)
行政開支		(91,415)	(83,348)
研發開支		(137,045)	(146,994)
其他開支	5	(27,917)	(15,946)
經營業務溢利		301,886	296,802
融資收入		13,418	15,082
融資開支		(77,955)	(91,055)
融資成本淨額	6(a)	(64,537)	(75,973)
應佔聯營公司溢利減虧損		(1,767)	1,758
應佔合營公司溢利減虧損		2,250	(405)
除所得稅前溢利	6	237,832	222,182
所得稅	7	(19,213)	(11,943)
期內溢利		218,619	210,239
以下各項應佔：			
本公司股權持有人		203,583	184,371
非控股權益		15,036	25,868
期內溢利		218,619	210,239
每股盈利(人民幣元)	8		
基本及攤薄		0.075	0.067

第33至54頁的附註為本中期財務報告的一部分。有關應付本公司股權持有人的股息詳情載於附註19(a)。

綜合損益及 其他全面收益表

截至二零二五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	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
期內溢利	218,619	210,239
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入的股權投資		
— 公平價值儲備的變動淨額(不可劃轉)	116	5,817
其後或會重新分類至損益的項目：		
換算功能貨幣並非人民幣的實體的財務報表的匯兌差額 (包括稅項零元)	(29,671)	(8,122)
期內其他全面收入	(29,555)	(2,305)
期內全面收入總額	189,064	207,934
以下各項應佔：		
本公司股權持有人	174,376	182,013
非控股權益	14,688	25,921
期內全面收入總額	189,064	207,934

第33至54頁的附註為本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日(未經審核)

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	4,297,420	4,392,861
預付租賃款項		239,872	242,711
無形資產		53,670	56,224
商譽		144,600	144,600
於聯營公司的權益		102,743	103,781
於合營公司的權益		27,807	25,141
其他金融資產	10	262,869	265,070
遞延稅項資產		105,980	117,871
		5,234,961	5,348,259
流動資產			
按公平價值計入損益計量的金融資產		64,554	61,025
存貨	11	2,581,172	2,524,870
貿易及其他應收款項	12	3,900,869	3,543,048
抵押存款	13	115,980	134,494
定期存款	14	593,584	605,231
現金及現金等價物	15	1,282,028	1,068,922
		8,538,187	7,937,590
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	1,533,160	1,452,755
計息借款	17	1,855,966	1,827,473
其他金融負債	18	885,169	983,676
即期稅項		20,179	35,042
		4,294,474	4,298,946
流動資產淨值		4,243,713	3,638,644
資產總值減流動負債		9,478,674	8,986,903

第33至54頁的附註為本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日(未經審核)

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
計息借款	17	1,599,073	1,457,193
遞延收入		26,117	30,098
遞延稅項負債		44,989	46,874
		1,670,179	1,534,165
資產淨值			
		7,808,495	7,452,738
資本及儲備			
股本	19	48,164	48,164
儲備		7,222,077	7,044,913
本公司股權持有人應佔權益總額		7,270,241	7,093,077
非控股權益		538,254	359,661
權益總額		7,808,495	7,452,738

董事會已於二零二五年八月二十五日批准及授權刊發。

)
 朱小坤)
)
) 董事
)
 朱澤峰)
)

第33至54頁的附註為本中期財務報告的一部分。

綜合 權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

	本公司股權持有人應佔											
	附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本積回			外匯儲備 人民幣千元	公平價值	中國 法定儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	非控股 權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
				儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元		儲備 (不可劃轉) 人民幣千元				
於二零二四年一月一日的結餘		49,055	2,707,612	908	35,255	91,925	(134,881)	38,080	1,070,464	3,206,137	320,033	7,384,588
截至二零二四年六月三十日												
止六個月的權益變動												
期內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	184,371	25,868	210,239
其他全面收益		-	-	-	-	-	(8,109)	5,751	-	-	53	(2,305)
全面收益總額		-	-	-	-	-	(8,109)	5,751	-	184,371	25,921	207,934
就上年度批准股息	19(a)	-	-	-	-	-	-	-	-	(109,073)	-	(109,073)
附屬公司清盤		-	-	-	-	-	-	-	(105)	105	(1,323)	(1,323)
出售及退出合營公司		-	-	-	-	-	418	-	-	(418)	-	-
購回本身股份	19(b)	-	(75,189)	-	-	-	-	-	-	-	-	(75,189)
於二零二四年六月三十日及 二零二四年七月一日的結餘		49,055	2,632,423	908	35,255	91,925	(142,572)	43,831	1,070,359	3,281,122	344,631	7,406,937
截至二零二四年十二月三十一日												
止六個月的權益變動												
期內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	174,386	15,538	189,924
其他全面收益		-	-	-	-	-	(99,350)	14,487	-	-	(508)	(85,371)
全面收益總額		-	-	-	-	-	(99,350)	14,487	-	174,386	15,030	104,553
就截至二零二四年六月三十日												
止六個月批准中期股息												
轉撥至儲備		-	-	-	-	-	-	-	43,505	(43,505)	-	-
出售按公平價值計入其他全面收益的 股權投資		-	-	-	-	-	-	(59,409)	5,941	53,468	-	-
購回本身股份		(891)	(3,641)	891	-	-	-	-	-	-	-	(3,641)
於二零二四年十二月三十一日的結餘		48,164	2,628,782	1,799	35,255	91,925	(241,922)	(1,091)	1,119,805	3,410,360	359,661	7,452,738

第33至54頁的附註為本中期財務報告的一部分。

綜合 權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

	本公司股權持有人應佔											
	附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本贖回		合併儲備 人民幣千元	外匯儲備 人民幣千元	公平價值	中國	保留盈利 人民幣千元	非控股 權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
				儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元			儲備 (不可劃轉) 人民幣千元				
於二零二五年一月一日的結餘		48,164	2,628,782	1,799	35,255	91,925	(241,922)	(1,091)	1,119,805	3,410,360	359,661	7,452,738
截至二零二五年六月三十日 止六個月的權益變動												
期內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	203,583	15,036	218,619
其他全面收益		-	-	-	-	-	(29,310)	103	-	-	(348)	(29,555)
全面收益總額		-	-	-	-	-	(29,310)	103	-	203,583	14,688	189,064
來自非控股權益的注資	19(c)	-	-	-	74,456	-	-	-	-	-	164,755	239,211
就上年度批准股息	19(a)	-	-	-	-	-	-	-	-	(71,668)	-	(71,668)
已付非控股權益股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(850)	(850)
出售按公平價值計入 其他全面收益的股權投資		-	-	-	-	-	-	(743)	74	669	-	-
於二零二五年六月三十日的結餘		48,164	2,628,782	1,799	109,711	91,925	(271,232)	(1,731)	1,119,879	3,542,944	538,254	7,808,495

第33至54頁的附註為本中期財務報告的一部分。

簡明 綜合現金流量表

截至二零二五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	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營業務		
經營(所用)／所得現金	(18,875)	248,442
退回／(已付)稅項	41,215	(98,213)
經營業務所得現金淨額	22,340	150,229
投資業務		
購買物業、廠房及設備的付款、預付租賃款項及無形資產	(103,966)	(117,540)
銷售其他金融資產所得款項	2,682	–
定期存款及抵押存款所得款項淨額	28,894	594,713
已收利息	14,685	17,110
購買交易證券的付款淨額	(5,365)	–
收取其他金融資產股息	2,730	9,412
投資業務(所用)／所得現金淨額	(60,340)	503,695
融資業務		
新造計息借款所得款項	1,617,969	1,537,824
償還計息借款	(1,446,832)	(1,692,514)
已付非控股權益股東股息	(850)	–
購回股份的付款	–	(75,189)
來自非控股權益股東的注資	239,211	–
已付利息	(61,855)	(62,758)
償還其他金融負債	(114,607)	–
融資業務所得／(所用)現金淨額	233,036	(292,637)
現金及現金等價物增加淨額	195,036	361,287
於一月一日的現金及現金等價物	1,068,922	749,087
外幣匯率變動影響	18,070	(3,887)
於六月三十日的現金及現金等價物	1,282,028	1,106,487

第33至54頁的附註為本中期財務報告的一部分。

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

1 編製基準

天工國際有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「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。中期財務報告於二零二五年八月二十五日獲授權刊發。

編製中期財務報告採用的會計政策與二零二四年年度財務報表所採用者相同，惟預期將於二零二五年年度財務報表內反映的會計政策變動除外。該等會計政策的任何變動詳情載於附註2。

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須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及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二零二四年年度財務報表以來財務狀況的變動及表現實為重要。簡明綜合中期財務報表及其附註並未載有根據國際財務報告會計準則編製整份財務報表的一切規定資料。

中期財務報告乃未經審核，惟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第25頁。

中期財務報告所載有關截至二零二四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年度綜合財務報表，惟摘錄自該等財務報表。本公司核數師已呈報該等財務報表。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。

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

2 會計政策變動

本集團已將國際會計準則理事會頒佈之國際會計準則第21號的修訂，匯率變動的影響——缺乏可兌換性應用於當前會計期間的中期財務報告。由於本集團並無進行任何外幣不可兌換為其他貨幣之外幣交易，該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團並無應用任何於當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

3 營業額及分部報告

(a) 營業額

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、鈦合金及其他於抵銷公司間交易後的銷售價值。有關本集團營業額的進一步詳情於附註3(b)披露。

按產品分類劃分的客戶合約營業額分拆如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
模具鋼	1,154,590	1,181,417
高速鋼	394,434	436,145
切削工具	397,365	463,607
鈦合金	348,786	384,832
其他	47,320	55,647
	2,342,495	2,521,648

本集團於某一時間點確認客戶合約營業額。按地區市場分拆的客戶合約營業額於附註3(b)(iii)披露。

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

3 營業額及分部報告(續)

(b) 分部報告

如下文所述，本集團有下列可報告分部，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)至少每月審閱內部管理報告。概無經營分部合計構成以下可報告分部。以下說明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。 |
| — 其他 | 其他分部組裝及銷售電動工具套裝。 |

(i) 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和流動資產，惟於聯營公司的權益、於合營公司的權益、其他金融資產、遞延稅項資產、按公平價值計入損益計量的金融資產、抵押存款、定期存款、現金及現金等價物以及其他總部及公司資產除外。分部負債包括貿易及其他應付款項以及個別分部應佔製造及銷售活動的遞延收入，惟計息借款、其他金融負債、即期稅項、遞延稅項負債以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原應產生的開支而進行。

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合營公司溢利減虧損以及其他總部或公司行政成本。

除收到有關經調整EBIT的分部資料外，管理層獲提供有關分部業務所產生營業額(包括分部間營業額)的分部資料。分部間營業額參考就類似訂單向外方收取的價格定價。

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

3 營業額及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(i) 分部業績、資產及負債(續)

期內，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。

	截至二零二五年六月三十日止六個月					
	模具鋼	高速鋼	切削工具	鈦合金	其他	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
來自外部客戶的營業額	1,154,590	394,434	397,365	348,786	47,320	2,342,495
分部間營業額	40	135,751	2,516	-	-	138,307
可報告分部營業額	1,154,630	530,185	399,881	348,786	47,320	2,480,802
可報告分部溢利 (經調整 EBIT)	36,939	37,981	81,662	68,539	2,599	227,720

	於二零二五年六月三十日					
	模具鋼	高速鋼	切削工具	鈦合金	其他	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
可報告分部資產	5,677,916	2,632,970	1,905,324	831,550	139,292	11,187,052
可報告分部負債	669,731	316,143	195,556	241,121	52,067	1,474,618

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

3 營業額及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(i) 分部業績、資產及負債(續)

	截至二零二四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	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的營業額	1,181,417	436,145	463,607	384,832	55,647	2,521,648
分部間營業額	-	179,145	2,634	-	-	181,779
可報告分部營業額	1,181,417	615,290	466,241	384,832	55,647	2,703,427
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	30,942	42,137	122,994	119,896	10,590	326,559

	於二零二四年十二月三十一日					
	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	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
可報告分部資產	5,505,231	2,618,865	1,858,533	758,493	132,183	10,873,305
可報告分部負債	668,962	293,185	347,623	108,527	41,241	1,459,538

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

3 營業額及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(ii) 可報告分部營業額、溢利或虧損、資產及負債的對賬

營業額	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
可報告分部營業額	2,480,802	2,703,427
抵銷分部間營業額	(138,307)	(181,779)
綜合營業額	2,342,495	2,521,648

溢利	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
可報告分部溢利	227,720	326,559
融資成本淨額	(64,537)	(75,973)
應佔聯營公司溢利減虧損	(1,767)	1,758
應佔合營公司溢利減虧損	2,250	(405)
其他未分配總部及公司溢利/(虧損)	74,166	(29,757)
綜合除所得稅前溢利	237,832	222,182

資產	於二零二五年	於二零二四年
	六月三十日 人民幣千元	十二月三十一日 人民幣千元
可報告分部資產	11,187,052	10,873,305
於聯營公司的權益	102,743	103,781
於合營公司的權益	27,807	25,141
其他金融資產	262,869	265,070
遞延稅項資產	105,980	117,871
按公平價值計入損益計量的金融資產	64,554	61,025
抵押存款	115,980	134,494
定期存款	593,584	605,231
現金及現金等價物	1,282,028	1,068,922
其他未分配總部及公司資產	30,551	31,009
綜合資產總值	13,773,148	13,285,849

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

3 營業額及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(ii) 可報告分部營業額、溢利或虧損、資產及負債的對賬(續)

負債	於二零二五年	於二零二四年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
可報告分部負債	1,474,618	1,459,538
計息借款	3,455,039	3,284,666
其他金融負債	885,169	983,676
即期稅項	20,179	35,042
遞延稅項負債	44,989	46,874
其他未分配總部及公司負債	84,659	23,315
綜合負債總額	5,964,653	5,833,111

(iii) 地區資料

本集團轄下管理業務遍及全球，但主要分為中華人民共和國(「中國」)，僅就此等披露資料而言，除文義另有所指外，不包括香港、澳門特別行政區及台灣)、北美、歐洲及亞洲(中國除外)四個主要經濟區域。

在呈列地區資料時，分部營業額以客戶所在地區為基礎。

營業額	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
中國	1,332,163	1,329,097
北美	257,786	461,499
歐洲	379,905	430,755
亞洲(中國除外)	361,306	286,312
其他	11,335	13,985
總計	2,342,495	2,521,648

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

4 其他收入

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
政府補助金	(i)	16,543	6,837
銷售廢料及提供製造服務		4,640	4,237
增值稅加計扣除		12,841	25,322
匯兌收益淨額		129,747	–
股息收入		2,730	9,412
其他金融資產未變現公平價值變動淨額		1,063	–
出售物業、廠房及設備的收益淨額		139	462
其他		2,468	2,036
		170,171	48,306

- (i) 本集團位於中國的附屬公司包括江蘇天工工具新材料股份有限公司(「天工工具」)、江蘇天工愛和科技有限公司(「天工愛和」)、江蘇天工科技股份有限公司(「天工股份」)、江蘇天工精密工具有限公司(「精密工具」)、江蘇天工硬質合金科技有限公司(「硬質合金科技」)、江蘇偉建工具科技有限公司(「偉建工具」)及句容市天工新材料科技有限公司(「天工新材料」)，上述附屬公司從地方政府收取的無條件補助金合共人民幣12,562,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,857,000元)。於截至二零二五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3,981,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣3,980,000元)。

5 其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易及其他應收款項虧損撥備	21,798	9,122
慈善捐贈	2,909	2,400
其他金融資產未變現公平價值變動淨額	–	3,141
交易證券的已實現及未實現虧損淨額	1,836	62
出售附屬公司權益的虧損	–	185
其他	1,374	1,036
	27,917	15,946

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

6 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

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利息收入		(13,418)	(15,082)
融資收入		(13,418)	(15,082)
銀行貸款利息		61,855	62,755
其他金融負債產生的利息	18	16,100	28,300
融資開支		77,955	91,055
融資成本淨額		64,537	75,973

(b) 其他項目

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
存貨成本*		1,898,620	1,963,178
無形資產攤銷		4,393	3,960
物業、廠房及設備折舊		195,610	193,198
預付租賃款項(使用權資產)攤銷		2,839	2,927
存貨撇減(撥回)／撥備	11	(11,331)	6,897

* 存貨成本包括與折舊開支及存貨撇減撥回／撥備有關的金額，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。

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

7 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項		
中國所得稅撥備	17,958	30,629
香港利得稅撥備	516	3,234
泰國企業所得稅撥備	533	704
	19,007	34,567
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	206	(22,624)
	19,213	11,943

- (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。

截至二零二五年六月三十日止六個月，天工工具、天工愛和、江蘇天工精密工具有限公司(「精密工具」、天工股份及偉建工具按符合高新技術企業資格的公司所享有優惠所得稅率15%(截至二零二四年六月三十日止六個月：15%)繳納所得稅。

於二零二四年十二月十六日，江蘇天工硬質合金科技有限公司(「硬質合金科技」)獲認可為高新技術企業，截至二零二五年六月三十日止六個月享有15%(截至二零二四年六月三十日止六個月：25%)的優惠所得稅率。

截至二零二五年六月三十日止六個月，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%(截至二零二四年六月三十日止六個月：25%)。

中國所得稅法及其相關實施條例亦就自二零零八年一月一日起累計的盈利對自中國撥付的股息分派徵收10%的預扣稅，惟根據稅務協定/安排調減者除外。二零零八年一月一日之前產生的未分派盈利可豁免繳納該預扣稅。

- (c) 根據香港所得稅規則及規例，截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團於香港的附屬公司須按稅率16.5%(截至二零二四年六月三十日止六個月：16.5%)繳納香港利得稅。
- (d) 根據泰國產業促進法的政策，本公司位於泰國的附屬公司Tiangong Precision Tools (Thailand) Company Limited(「TGPT」)自二零二一年五月起享有六年的0%所得稅優惠稅率，自二零二七年五月起及其後則享有20%的優惠所得稅稅率。

根據泰國所得稅規則及法規，截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團於泰國的附屬公司Tiangong Special Steel Company Limited(「TGSS」)及Tiangong New Material (Thailand) Co., Ltd.(「TGNM」)須按20%(截至二零二四年六月三十日止六個月：20%)的稅率繳納泰國企業所得稅。

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司普通股權益持有人應佔溢利人民幣203,583,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣184,371,000元)及中期期間已發行普通股的加權平均數2,725,000,000股(截至二零二四年六月三十日止六個月：2,760,750,961股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

由於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月並無任何潛在攤薄普通股，因此該等期間的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

9 物業、廠房及設備

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團以成本人民幣95,042,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣119,762,000元)購買物業、廠房及設備項目。所呈列期內概無出售任何重大物業、廠房及設備。

10 其他金融資產

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
指定按公平價值計入其他全面收益的股本證券(不可劃轉)			
— 於中國上市	(i)	29,881	33,145
按公平價值計入損益計量的金融資產			
— 非上市股本證券		1,360	1,360
— 非上市投資基金單位	(ii)	114,128	113,065
按攤銷成本計量的金融資產			
— 應收第三方款項		117,500	117,500
		262,869	265,070

附註：

- (i) 上市股本證券指所持一間於上海證券交易所(「上交所」)主板上市的公司江蘇銀行股份有限公司的權益，以及一間於全國中小企業股份轉讓系統(「全國股份轉讓系統」)掛牌的公司江蘇金質鋼寶電子商務股份有限公司的權益。本集團指定該等投資為按公平價值計入其他全面收益(不可劃轉)，原因為該等投資乃持作策略用途。截至二零二五年六月三十日止六個月，就該等投資收取股息人民幣519,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣7,878,000元)。
- (ii) 非上市投資基金單位指所持於中國註冊成立的合夥企業濟南財金視星惟實股權投資基金合夥企業(有限合夥)、寧波梅山保稅港區啟安股權投資合夥企業(有限合夥)、中金佳泰叁期(深圳)私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)、丹陽博雲恒天大工業投資中心(有限合夥)及蘇州毅鳴新材料創業投資合夥企業(有限合夥)的權益。該等投資主要從事或進一步投資工業及技術行業。截至二零二五年六月三十日止六個月，就該等投資收取股息人民幣2,211,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,534,000元)。

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

11 存貨

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團就可變現淨值高於賬面值的存貨撥回撇減人民幣11,331,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：撥備撇減人民幣6,897,000元)。該撇減乃計入綜合損益表的銷售成本。

12 貿易及其他應收款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	2,524,007	2,226,434
應收票據	824,594	732,940
減：虧損撥備	(166,702)	(143,288)
貿易應收款項及應收票據淨額	3,181,899	2,816,086
預付款項	164,534	159,747
非貿易應收款項	535,978	477,599
減：虧損撥備	(8,944)	(9,498)
即期稅項	27,402	99,114
預付款項及非貿易應收款項淨額	718,970	726,962
	3,900,869	3,543,048

於二零二五年六月三十日，若干公司間貿易應收款項人民幣149,391,000元(二零二四年：人民幣137,751,000元)已抵押予一間銀行作為本集團銀行貸款的擔保。

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

12 貿易及其他應收款項(續)

於報告期末，計入貿易及其他應收款項的貿易應收款項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：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	2,826,480	2,546,878
一至兩年	324,963	252,646
兩年以上	30,456	16,562
	3,181,899	2,816,086

貿易應收款項及應收票據於發票日期起計90天至180天內到期。一般而言，本集團不向客戶收取抵押品。

13 抵押存款

於二零二五年六月三十日，銀行存款人民幣115,980,000元(二零二四年：人民幣134,494,000元)已抵押予銀行作為本集團銀行承兌票據及信用證的抵押品。就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信用證後解除。

14 定期存款

於二零二五年六月三十日，於綜合財務狀況表入賬的定期存款人民幣593,584,000元(二零二四年：人民幣605,231,000元)指於購入起計3個月後到期的銀行存款。

15 現金及現金等價物

於二零二五年六月三十日，所有現金及現金等價物的結餘均為銀行及手頭現金。

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行及手頭現金	1,282,028	1,068,922

截至報告期末，位於中國內地的現金及現金等價物為人民幣1,137,711,000元(二零二四年：人民幣868,748,000元)。資金匯出中國內地須遵守外匯管理的相關規則及規定。

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

16 貿易及其他應付款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	1,246,103	1,189,125
合約負債	12,776	14,445
應付股息	71,668	—
其他應付款項及應計開支	202,613	249,185
	1,533,160	1,452,755

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

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	1,217,675	1,160,725
一至兩年	13,823	16,470
兩年以上	14,605	11,930
	1,246,103	1,189,125

17 計息借款

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
即期			
有抵押銀行貸款	(i)	132,064	123,629
無抵押銀行貸款	(ii)	1,338,253	1,114,544
非即期無抵押銀行貸款的即期部分		385,649	589,300
		1,855,966	1,827,473
非即期			
有抵押銀行貸款	(iii)	229,297	203,763
無抵押銀行貸款	(iv)	1,755,425	1,842,730
減：非即期無抵押銀行貸款的即期部分		(385,649)	(589,300)
		1,599,073	1,457,193
		3,455,039	3,284,666

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

17 計息借款(續)

附註：

- (i) 即期已抵押銀行貸款以若干貿易應收款項抵押，年利率為3.45%至3.90%(二零二四年：3.65%至4.02%)。
- (ii) 即期無抵押銀行貸款年利率介乎2.24%至6.14%(二零二四年：2.70%至6.43%)。
- (iii) 非即期有抵押銀行貸款以本集團於精密工具的股權及廣東愛和模具科技有限公司(「廣東愛和」)的租賃土地作抵押，年利率為3.45%至3.90%(二零二四年：3.45%)。
- (iv) 非即期無抵押銀行貸款按年利率介乎2.70%至4.00%(二零二四年：2.70%至4.00%)計息。

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：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	385,649	589,300
一年以上兩年以下	851,100	611,950
兩年以上五年以下	244,100	400,950
五年以上	503,873	444,293
	1,984,722	2,046,493

於二零二五年六月三十日，本集團與銀行的銀行融資須遵守有關若干本集團附屬公司資產負債比率的契諾，此舉常見於金融機構的借款安排。一旦違反契諾，則本集團須按要求償還已提取的融資。本集團定期監察其遵守該等契諾的情況。

於二零二五年六月三十日，本公司就授予天工發展的銀行貸款向天工發展提供人民幣369,119,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣256,139,000元)的擔保。

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

18 其他金融負債

其他金融負債的賬面值分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一家附屬公司的或有可贖回注資	885,169	983,676

於二零二零年十二月二十八日，若干第三方投資者（「投資者」）、本公司、天工工具、江蘇天工新材有限公司、中國天工（香港）有限公司、精密工具、天工愛和、偉建工具、天工新材料及天工發展訂立投資協議，據此，投資者將投資人民幣1,415,000,000元收購天工工具16.65%的股權（統稱「天工工具投資」）。投資者有權享有與天工工具其他權益持有人相同的投票權及股息權，而天工工具的若干特別權利（包括贖回、反攤薄及優先清盤權）則授予投資者。本集團收取投資者的注資人民幣1,415,000,000元。

於天工工具投資發行日期，天工工具投資初步按公平價值確認，並於其後期間按攤銷成本列賬。天工工具投資之利息以單利息法計算，並於綜合損益表內確認。

截至二零二五年六月三十日止六個月，三名投資者行使贖回權利贖回其注資及相關利息合共人民幣114,607,000元。於二零二五年六月三十日，本集團持有天工工具90.06%（二零二四年：89.00%）的股權。

19 股本、儲備及股息

(a) 股息

(i) 中期期間應付本公司股權持有人的股息：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
報告期末後宣派股息每股普通股人民幣0.0262元 (截至二零二四年六月三十日止六個月：每股人民幣0.0203元)	71,395	55,311

報告期末後宣派中期股息並無於報告期末確認為負債。

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

19 股本、儲備及股息(續)

(a) 股息(續)

(ii) 於中期期間已批准但未派付的上一財政年度應付股權持有人股息：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於中期期間已批准但未派付上一財政年度股息 每股人民幣0.0263元(截至二零二四年六月三十日止六個月： 每股人民幣0.0400元)	71,668	109,073

(b) 購買自身股份

截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司於香港聯合交易所有限公司主板購回其本身股份如下：

月份／年度	已購回 股份數目	已付 每股最高價 港元	已付 每股最低價 港元	已付 總價格 千港元
二零二四年三月／四月／五月／六月	48,144,000	1.92	1.37	82,791

本公司於香港聯合交易所有限公司主板購回合共48,144,000股普通股，代價為82,791,000港元(相當於人民幣75,189,000元)。截至二零二四年十二月三十一日止年度，全部購回股份已予註銷，因此，本公司的已發行股本按該等股份的面值相應減少。根據《開曼群島公司法》第37條，相當於已註銷股份面值人民幣891,000元已從股本轉至資本贖回儲備，而餘額人民幣75,189,000元減少股份溢價。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團並無購回股份。

(c) 在不失去控制權的情況下攤薄附屬公司權益

於二零二五年五月，本集團之中國附屬公司天工股份之普通股在北京證券交易所上市，以首次公開發售方式向投資者發行及認購69,000,000股新股份。該等發行所得款項淨額為人民幣239,010,000元(經抵銷發行天工股份該等股份直接應佔之發行成本)，其中人民幣164,554,000元及人民幣74,456,000元分別於非控股權益及資本儲備賬內列賬。

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

20 金融工具公平價值計量

(a) 按公平價值計量的金融資產

(i) 公平價值層級

下文列示本集團於報告期末按經常性基準計量的金融工具公平價值，金融工具分類為國際財務報告準則第13號公平價值計量中所界定的三個級別公平價值等級制。公平價值計量的歸類的級別，是取決於被用於下列估值技術的輸入數據的可觀察性及重要性：

- 第一級估值： 僅用第一級輸入數據(即相同資產或負債在活躍市場中於計量日的未調整報價)計量公平價值。
- 第二級估值： 使用第二級輸入數據(即未能符合第一級的可觀察輸入數據，而且不使用明顯不可觀察的輸入數據)計量公平價值。不可觀察的輸入數據是未有相關市場數據的輸入數據。
- 第三級估值： 使用明顯不可觀察的輸入數據計量公平價值。

	於二零二五年 六月三十日的 公平價值			
	人民幣千元	第一級	第二級	第三級
經常性公平價值計量				
其他金融資產：				
— 上市股本證券 — 上交所	11,701	11,701	—	—
— 上市股本證券 — 全國股份轉讓系統	18,180	—	—	18,180
— 非上市股本證券	1,360	—	—	1,360
— 非上市投資基金單位	114,128	—	—	114,128
按公平價值計入損益的金融資產：				
— 上市股本證券	64,554	64,554	—	—
貿易及其他應收款項：				
— 應收票據	269,822	—	269,822	—

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

20 金融工具公平價值計量(續)

(a) 按公平價值計量的金融資產(續)

(i) 公平價值層級(續)

	於二零二四年 十二月三十一日 的公平價值			
	人民幣千元	第一級	第二級	第三級
經常性公平價值計量				
其他金融資產：				
— 上市股本證券 — 上交所	12,275	12,275	—	—
— 上市股本證券 — 全國股份轉讓系統	20,870	—	—	20,870
— 非上市股本證券	1,360	—	—	1,360
— 非上市投資基金單位	113,065	—	—	113,065
按公平價值計入損益的金融資產：				
— 上市股本證券	61,025	61,025	—	—
貿易及其他應收款項：				
— 應收票據	209,887	—	209,887	—

截至二零二五年六月三十日止六個月，第一級與第二級之間概無轉撥，而第三級亦無轉入或轉出。本集團政策為於公平價值等級各級之間發生轉撥的報告期末確認有關轉撥。

(ii) 有關第三級公平價值計量的資料

	估值技術	重大不可觀察輸入數據
股本證券	估值倍數(附註i)	可資比較公司中等市場倍數的變化趨勢
投資基金單位	資產淨值(附註ii)	相關投資的資產淨值

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

20 金融工具公平價值計量(續)

(a) 按公平價值計量的金融資產(續)

(ii) 有關第三級公平價值計量的資料(續)

附註：

- (i) 於全國股份轉讓系統掛牌而並無於活躍市場報價的股本證券及附註10所述非上市股本證券及非上市投資基金單位的公平價值使用可資比較上市公司的市盈或市賬率釐定，並按因缺乏市場流通性作出的折讓予以調整。公平價值計量與缺乏市場流通性作出的折讓有負相關關係。

股本證券的公平價值採用估值倍數釐定，根據可資比較公司中等市場倍數的變化趨勢進行調整。公平價值計量與可資比較公司中等市場倍數的變化趨勢呈正相關。於二零二五年六月三十日，預計在所有其他變量保持不變的情況下，可資比較公司中等市場倍數的變化上升/下降5%會導致本集團的其他全面收益增加/減少人民幣682,000元(二零二四年：人民幣783,000元)。

- (ii) 投資基金單位的公平價值參照相關投資的資產淨值釐定。公平價值計量與相關投資的資產淨值呈正相關。於二零二五年六月三十日，預計在所有其他變量保持不變的情況下，投資基金單位公平價值增加/減少5%會導致本集團的期內溢利增加/減少人民幣4,280,000元(二零二四年：人民幣4,240,000元)。

期內第三級公平價值計量的結餘變動如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
無報價股本證券及投資基金單位：		
於一月一日	135,295	122,394
期內於其他全面收益確認的未變現虧損淨額	(2,690)	(1,075)
期內於損益確認的其他金融資產的未變現公平價值變動淨額	1,063	(3,141)
於六月三十日	133,668	118,178

重新計量本集團持作策略用途的上市及非上市股本證券所產生之任何收益或虧損，在其他全面收益的公平價值儲備(不可劃轉)中確認。出售股本證券後，於其他全面收益累計的金額直接轉移至保留盈利。

(b) 並非按公平價值列賬的金融資產及負債的公平價值

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，所有並非按公平價值計量的金融工具均按與其公平價值並無重大差異的成本或攤銷成本列賬。

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

21 承擔

於二零二五年六月三十日並未於中期財務報告計提撥備的未償付資本承擔

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
就收購物業、機器及設備已訂約	171,715	129,633
已授權但未訂約 — 收購物業、機器及設備	607,448	605,316
	779,163	734,949

22 關連方交易

本集團與聯營公司及合營公司進行交易。除簡明綜合中期財務報表附註其他部分披露的關連方資料外，本集團於所呈列期間進行以下關連方交易：

(a) 重大關連方交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售貨品予：		
合營公司	77,414	181,344
聯營公司	120,111	76,785
	197,525	258,129

未經審核 中期財務報告的附註

(以人民幣呈列，另有指明者除外)

22 關連方交易(續)

(b) 應收關連方款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
合營公司	358,602	298,584
聯營公司	159,059	115,203
	517,661	413,787

23 報告期後的非調整事項

於二零二五年八月，本集團之中國附屬公司天工股份與第三方投資者簽訂協議，成立中國公司江蘇天工鈦晶新材料有限公司(「天工鈦晶」)，註冊股本為人民幣100,000,000元，其中本集團認購註冊股本人民幣60,000,000元，佔天工鈦晶60%股權。天工鈦晶之主要業務為研發、生產及銷售包括鈦合金粉末、銅合金粉末及高溫合金粉末等產品。