

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Tiangong International Company Limited

天工國際有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：826)

截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度業績公佈

財務摘要

人民幣百萬元(另有說明者除外)

	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度	截至 二零一三年 十二月三十一日 止年度	變動
營業額	4,535.7	3,396.7	33.5%
毛利	908.8	814.2	11.6%
本公司股權持有人應佔純利	463.5	469.7	(1.3%)
每股基本盈利(人民幣)	0.230	0.242	(5.0%)
毛利率	20.0%	24.0%	(4.0點子)
純利率	10.2%	13.8%	(3.6點子)
資產淨值	3,929.8	3,178.5	23.6%
債務淨額 ⁽¹⁾	1,847.2	1,834.5	0.7%
淨資本負債比率 ⁽²⁾	47.0%	57.7%	(10.7點子)

附註：

(1) 債務淨額等於銀行借款總額減抵押存款、定期存款及現金及現金等價物。

(2) 淨資本負債比率按債務淨額佔權益比例計量。

天工國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一四年十二月三十一日止年度的經審核綜合損益表和綜合損益及其他全面收益表以及本集團於二零一四年十二月三十一日的綜合財務狀況表，連同二零一三年同期的比較數字如下：

綜合損益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
營業額	4	4,535,670	3,396,670
銷售成本		<u>(3,626,838)</u>	<u>(2,582,464)</u>
毛利		908,832	814,206
其他收入	5	26,517	81,500
分銷開支		(70,500)	(41,642)
行政開支		(123,834)	(109,861)
其他開支	6	<u>(58,637)</u>	<u>(6,716)</u>
經營業務所得溢利		682,378	737,487
融資收入		9,337	6,285
融資開支		<u>(151,236)</u>	<u>(131,170)</u>
融資成本淨額	7(a)	(141,899)	(124,885)
應佔聯營公司虧損		<u>(2,702)</u>	<u>(3,646)</u>
應佔合營公司溢利／(虧損)		<u>6,391</u>	<u>(237)</u>
除稅前溢利	7	544,168	608,719
所得稅	8	<u>(81,421)</u>	<u>(138,617)</u>
年內溢利		462,747	470,102
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		463,466	469,727
非控股股東權益		<u>(719)</u>	<u>375</u>
年內溢利		462,747	470,102
每股盈利(人民幣)	9		
基本		<u>0.230</u>	<u>0.242</u>
攤薄		<u>0.230</u>	<u>0.242</u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年內溢利	462,747	470,102
年內其他全面收益(經扣稅及作重新分類調整)		
隨後可能重新分類為損益的項目：		
換算匯兌差額：		
— 附屬公司及以權益列賬的被投資公司的財務報表(扣除稅項零)	<u>(1,404)</u>	<u>(2,030)</u>
年內全面收益總額	<u>461,343</u>	<u>468,072</u>
以下人士應佔：		
本公司股權持有人	462,062	467,697
非控股股東權益	<u>(719)</u>	<u>375</u>
年內全面收益總額	<u>461,343</u>	<u>468,072</u>

綜合財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,998,727	2,468,979
預付租賃款項		75,512	69,389
商譽		22,086	22,086
於聯營公司的權益		33,997	38,952
於合營公司的權益		12,998	5,419
其他金融資產		10,000	10,000
遞延稅項資產		15,337	20,940
		<u>3,168,657</u>	<u>2,635,765</u>
流動資產			
存貨		1,952,781	1,978,542
貿易及其他應收款項	10	2,114,526	1,653,855
抵押存款		404,400	250,236
定期存款		543,100	553,500
現金及現金等價物		181,373	88,406
		<u>5,196,180</u>	<u>4,524,539</u>
流動負債			
計息借款		2,342,903	2,359,182
貿易及其他應付款項	11	1,340,910	1,143,560
即期稅項		60,240	72,340
遞延收入		1,162	1,162
		<u>3,745,215</u>	<u>3,576,244</u>
流動資產淨值		<u>1,450,965</u>	<u>948,295</u>
資產總額減流動負債		<u>4,619,622</u>	<u>3,584,060</u>
非流動負債			
計息借款		633,149	367,423
遞延收入		16,543	3,704
遞延稅項負債		40,109	34,462
		<u>689,801</u>	<u>405,589</u>
資產淨值		<u>3,929,821</u>	<u>3,178,471</u>
資本及儲備			
股本		40,167	35,962
儲備		3,887,758	3,139,894
本公司股權持有人應佔權益總額		<u>3,927,925</u>	<u>3,175,856</u>
非控股股東權益		<u>1,896</u>	<u>2,615</u>
權益總額		<u>3,929,821</u>	<u>3,178,471</u>

附註

1 申報實體

天工國際有限公司(「本公司」)於二零零六年八月十四日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第三項法例,經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司於二零一四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合營公司的權益。本公司的股份自二零零七年七月二十六日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2 編製基準

在本公告中載列的年度業績並不構成本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務報表,但乃摘錄自該等財務報表。

此等財務報表乃按照國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。國際財務報告準則為包括所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋之統稱。本公告同時符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定。此外,本公告已由本公司審核委員會審閱。

本公司核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)已將有關本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度業績之本公告數字與本年度本集團財務報表所載之數字作出比較,並認為該等數額一致。畢馬威會計師事務所對本公告的工作範圍有限,並不構成一項審計、審閱或其他核證委聘,因此核數師對本公告不發表任何保證。

3 會計政策變動

國際會計準則理事會已頒佈於本集團及本公司本會計期間首次生效的以下《國際財務報告準則》修訂以及一項新詮釋:

- 國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號「投資實體」之修訂
- 國際會計準則第32號「抵銷金融資產及金融負債」之修訂
- 國際會計準則第36號「非金融資產之可回收金額披露」之修訂
- 國際會計準則第39號「衍生工具的更替及對沖會計的延續」之修訂
- 國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第21號「徵費」

本集團並無應用於本會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋。採納該等新訂或經修訂國際財務報告準則的影響討論如下:

國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號「投資實體」之修訂

該修訂放寬符合經修訂國際財務報告準則第10號所界定的投資實體的母公司的綜合入賬要求。投資實體須按公平價值於損益中計量彼等的附屬公司。由於本公司並不符合投資實體的定義,故該等修訂對此等財務報表並無任何影響。

國際會計準則第32號之修訂「抵銷金融資產及金融負債」

國際會計準則第32號之修訂澄清國際會計準則第32號的抵銷標準。由於該等修訂與本集團已採納的政策一致,故對此等財務報表並無任何影響。

國際會計準則第36號「非金融資產之可回收金額披露」之修訂

國際會計準則第36號之修訂修改已減值非金融資產的披露規定。其中，修訂擴大對可收回金額按公平價值減出售成本計算的已減值資產或現金產生單位所規定的披露內容。由於本集團並無任何已減值非金融資產(其可回收金額按照公平價值減出售成本計算)，故該等修訂對此等財務報表並無影響。

國際會計準則第39號「衍生工具的更替及對沖會計的延續」之修訂

國際會計準則第39號之修訂放寬符合若干標準並指定作為對沖工具的衍生工具更替時的終止對沖會計規定。由於本集團並無更替其任何衍生工具，故該等修訂對此等財務報表並無影響。

國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第21號「徵費」

該詮釋提供了何時確認繳付政府徵費負債的指引。由於該指引與本集團現有的會計政策一致，故該等修訂不會對此等財務報表產生影響。

4 營業額及分部報告

營業額主要指高合金鋼(包括高速鋼(「高速鋼」)及模具鋼(「模具鋼」))、高速鋼切削工具、商品貿易及鈦合金於抵銷公司間交易後的銷售價值。如下文所述，本集團有五個可報告分部，均為本集團的產品分部。就各產品分部而言，主席(主要營運決策人)至少每月審核內部管理報告。概無經營分部合計構成以下可報告分部。以下概要說明本集團各可報告分部的營運：

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

(a) 分部業績、資產及負債

為評估分部表現及分配分部間資源，主席(主要營運決策人)根據以下基礎監察每個可報告分部應佔的業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形及無形資產及流動資產，惟於聯營公司的權益、於合營公司的權益、其他金融資產、抵押存款、定期存款、現金及現金等價物、遞延稅項資產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、遞延收入及個別分部應佔的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合營公司溢利減虧損以及其他總辦事處或公司行政成本。

除收取有關經調整EBIT的分部資料外，管理層獲提供有關分部經營產生的營業額(包括分部間銷售)。分部間銷售訂價參考向外方收取的類似訂單價格。

截至二零一四年及二零一三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。

	截至二零一四年十二月三十一日止年度及當日					
	高速鋼					總計
	高速鋼	切削工具	模具鋼	商品貿易	鈦合金	
人民幣千元	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	1,080,892	550,448	1,660,175	1,111,451	132,704	4,535,670
分部間營業額	227,993	—	—	—	—	227,993
可報告分部營業額	1,308,885	550,448	1,660,175	1,111,451	132,704	4,763,663
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	291,451	49,139	477,747	2,868	17,127	838,332
可報告分部資產	2,383,834	1,233,701	3,177,264	25,499	305,367	7,125,665
可報告分部負債	567,810	244,634	492,218	—	27,725	1,332,387

	截至二零一三年十二月三十一日止年度及當日					
	高速鋼					總計
	高速鋼	切削工具	模具鋼	商品貿易	鈦合金	
人民幣千元	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	758,572	445,007	1,231,873	897,275	63,943	3,396,670
分部間營業額	156,197	—	—	—	—	156,197
可報告分部營業額	914,769	445,007	1,231,873	897,275	63,943	3,552,867
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	275,556	64,872	419,309	5,441	7,387	772,565
可報告分部資產	2,015,344	1,050,047	2,789,734	25,888	221,381	6,102,394
可報告分部負債	436,507	196,887	453,205	22,508	13,257	1,122,364

(b) 可報告分部營業額、溢利或虧損、資產及負債的對賬

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
營業額		
可報告分部營業額	4,763,663	3,552,867
抵銷分部間營業額	(227,993)	(156,197)
綜合營業額	4,535,670	3,396,670

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
溢利		
可報告分部溢利	838,332	772,565
融資成本淨額	(141,899)	(124,885)
應佔聯營公司虧損	(2,702)	(3,646)
應佔合營公司溢利／(虧損)	6,391	(237)
未分配總辦事處及企業開支	(155,954)	(35,078)
	<u>544,168</u>	<u>608,719</u>
綜合除稅前溢利	<u>544,168</u>	<u>608,719</u>
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
資產		
可報告分部資產	7,125,665	6,102,394
於聯營公司的權益	33,997	38,952
於合營公司的權益	12,998	5,419
其他金融資產	10,000	10,000
遞延稅項資產	15,337	20,940
抵押存款	404,400	250,236
定期存款	543,100	553,500
現金及現金等價物	181,373	88,406
未分配總辦事處及企業資產	37,967	90,457
	<u>8,364,837</u>	<u>7,160,304</u>
綜合資產總額	<u>8,364,837</u>	<u>7,160,304</u>
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
負債		
可報告分部負債	1,332,387	1,122,364
計息借款	2,976,052	2,726,605
即期稅項	60,240	72,340
遞延稅項負債	40,109	34,462
未分配總辦事處及企業負債	26,228	26,062
	<u>4,435,016</u>	<u>3,981,833</u>
綜合負債總額	<u>4,435,016</u>	<u>3,981,833</u>

(c) 地區資料

本集團轄下管理業務遍及全球，但主要參與中華人民共和國（「中國」）、北美、歐洲及亞洲（中國除外）四個主要經濟環境。

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、負債及資本支出的地區分析。

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
營業額		
中國	3,326,374	2,125,942
北美	475,558	425,504
歐洲	416,311	404,020
亞洲(中國除外)	266,592	420,247
其他	50,835	20,957
	<u>4,535,670</u>	<u>3,396,670</u>

5 其他收入

		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
政府補助金	(i)	22,300	57,572
匯兌收益淨額		—	5,298
非上市證券股息收入	(ii)	800	800
撥回呆賬撥備		—	2,306
其他		3,417	15,524
		<u>26,517</u>	<u>81,500</u>

(i) 本公司位於中國的全資附屬公司江蘇天工工具有限公司(「天工工具」)從丹陽市地方政府收取獎勵其對地方經濟貢獻及鼓勵技術創新的無條件補助金人民幣21,138,000元(二零一三年：人民幣56,409,000元)。其亦已確認截至二零一四年十二月三十一日止年度與資產相關的政府補助金攤銷金額人民幣1,162,000元(二零一三年：人民幣1,162,000元)。

(ii) 於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團收取來自其非上市股本投資的股息共人民幣800,000元(二零一三年：人民幣800,000元)。

6 其他開支

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應收款項之減值虧損	39,448	—
非貿易應收款項之減值虧損	836	4,018
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	8,265	1,156
匯兌虧損淨額	7,413	—
其他	2,675	1,542
	<u>58,637</u>	<u>6,716</u>

7 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

(a) 融資成本淨額

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
利息收入	(9,337)	(6,285)
融資收入	(9,337)	(6,285)
銀行貸款利息	174,093	153,929
減：資本化至興建中物業、廠房及設備的利息開支*	(22,857)	(22,759)
融資開支	151,236	131,170
融資成本淨額	141,899	124,885

* 借款成本已按5.69%的年率資本化(二零一三年：5.13%)。

(b) 員工成本

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	175,877	169,869
界定供款退休計劃的供款	18,391	16,782
以權益結算之股份支付開支	14,173	—
	208,441	186,651

本集團參與由中國地方政府機關管理的界定供款養老金。根據有關養老金的條例，本集團須支付由中國有關當局釐定的年度供款。本集團匯付全部養老金供款至負責養老金相關付款及負債的各個社會保障機關。除上述供款外，本集團概無責任支付僱員退休及其他退休後福利。

(c) 其他項目

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
存貨成本*	3,626,838	2,582,464
折舊	173,770	138,576
預付租賃款項攤銷	1,622	1,583
核數師酬金	2,700	2,350
存貨撇減撥備／(撥回)	4,031	(12,909)
經營租賃費用	2,312	1,335

* 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308,735,000元(二零一三年：人民幣250,892,000元)，該等金額亦包括獨立在上文或附註7(b)披露的各項該等類別開支各自的總金額內。

8 綜合損益表內的所得稅

(a) 綜合損益表內的稅項指：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
即期稅項		
中國所得稅撥備	70,171	109,315
中國股息預扣稅撥備	—	32,165
	70,171	141,480
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	11,250	(2,863)
	81,421	138,617

(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) 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。

天工工具、天工愛和特鋼有限公司(「天工愛和」)於二零一四年按可供符合高新技術企業資格使用的優惠所得稅率15%繳納所得稅(二零一三年：15%)。

江蘇天工鈦業科技有限公司(「天工鈦業」)自二零一四年起符合高新技術企業資格，並按優惠所得稅率15%繳稅(二零一三年：25%)。

本集團於中國的其他經營附屬公司適用的法定企業所得稅率為25%(二零一三年：25%)。

(iii) 由於二零一四年及二零一三年位於香港的附屬公司錄得計稅虧損，故並無計提香港利得稅撥備。

(b) 按適用稅率計算的稅項開支及會計溢利的對賬：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除稅前溢利	544,168	608,719
按中國法定稅率25%(二零一三年：25%)計算的除稅前溢利的名義稅項	136,042	152,180
優惠稅率的影響	(49,567)	(53,551)
不同稅率的影響	(1,159)	1,201
稅率調整的影響	357	—
不可扣稅開支的稅務影響	2,232	3,242
非課稅收入的稅務影響	(1,120)	—
有關附屬公司未分派溢利的預扣稅	987	695
已分派股息的預扣稅	—	32,165
確認先前未確認之可扣稅暫時差額	—	(1,892)
上一年度(超額撥備)/撥備不足	(6,351)	4,577
實際稅項開支	81,421	138,617

9 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司普通股權持有人應佔溢利人民幣463,466,000元(二零一三年：人民幣469,727,000元)及年內已發行普通股的加權平均數2,013,941,800股(二零一三年：1,940,889,133股)計算，計算方式如下：

普通股加權平均數

	二零一四年	二零一三年
於一月一日已發行普通股	1,941,160,000	1,931,000,000
配發股份的影響	69,166,667	—
行使購股權的影響	5,819,444	9,889,133
購回股份的影響	(2,204,311)	—
於十二月三十一日的普通股加權平均數	<u>2,013,941,800</u>	<u>1,940,889,133</u>

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本公司普通股權持有人應佔溢利人民幣463,466,000元(二零一三年：人民幣469,727,000元)及普通股的加權平均數2,015,259,577股(二零一三年：1,944,720,984股)計算，計算方式如下：

普通股加權平均數(經攤薄)

	二零一四年	二零一三年
於十二月三十一日的普通股加權平均數	2,013,941,800	1,940,889,133
以權益結算的股份支付交易的影響	875,562	3,831,851
認股權證的影響	442,215	—
於十二月三十一日的普通股加權平均數(經攤薄)	<u>2,015,259,577</u>	<u>1,944,720,984</u>

10 貿易及其他應收款項

	本集團	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應收款項	1,564,099	1,064,159
應收票據	488,441	409,632
減：呆賬撥備	(66,420)	(26,972)
貿易應收款項及應收票據淨額	<u>1,986,120</u>	<u>1,446,819</u>
預付款項	90,450	116,402
非貿易應收款項	44,405	96,247
減：非貿易應收款項之減值虧損	(6,449)	(5,613)
預付款項及非貿易應收款項淨額	<u>128,406</u>	<u>207,036</u>
	<u>2,114,526</u>	<u>1,653,855</u>

預期絕大部分貿易應收款項將於一年內收回。

人民幣285,273,000元(二零一三年：人民幣278,793,000元)的貿易應收款項已抵押予若干銀行作為本集團發出銀行貸款的擔保。

(a) 賬齡分析

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

	本集團	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
3個月內	1,532,947	1,117,802
4至6個月	321,869	247,275
7至12個月	94,236	63,027
1至2年	24,742	18,695
2年以上	12,326	20
	<u>1,986,120</u>	<u>1,446,819</u>

應收賬款及應收票據自發票日期起計120天內到期。

(b) 貿易應收款項及應收票據的減值

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

年內，呆賬撥備(包括個別及共同虧損部分)的變動如下：

	本集團	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於一月一日	26,972	29,278
呆賬撥備／(撥備撥回)	39,448	(2,306)
於十二月三十一日	<u>66,420</u>	<u>26,972</u>

(c) 並無減值的貿易應收款項及應收票據

並無被個別或共同被視作減值的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
並無逾期或減值	1,427,285	1,222,695
逾期少於3個月	11,374	1,895
逾期多於3個月但少於6個月	997	516
逾期多於6個月	5,546	6,375
逾期但未減值金額	17,917	8,786
	1,445,202	1,231,481

並無逾期或減值的應收款項涉及廣泛的客戶，彼等均無近期拖欠記錄。

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

11 貿易及其他應付款項

	本集團		本公司	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	1,185,234	953,617	—	—
非貿易應付款項及應計開支	155,676	189,943	2,108	2,932
	1,340,910	1,143,560	2,108	2,932

截至報告期末，計入貿易及其他應付款項的應付賬款及應付票據按發票日期進行的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
3個月以內	848,182	598,238
4至6個月	263,943	292,680
7至12個月	41,181	35,528
1至2年	16,986	11,834
2年以上	14,942	15,337
	1,185,234	953,617

12 股息

(i) 源於本年度應派付本公司股權持有人的股息

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
報告期末後擬派股息每股普通股人民幣0.0418元 (二零一三年：每股普通股人民幣0.0494元)	<u>92,693</u>	<u>95,939</u>

報告期末後擬派末期股息並無於報告期末確認為負債。

(ii) 源自上一財政年度，於本年度內批准並派付的應派付本公司股權持有人股息

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
有關上一財政年度，於本年度內批准及 派付的股息每股普通股人民幣0.0494元 (二零一三年：每股普通股人民幣0.0461元)	<u>96,056</u>	<u>89,487</u>

就截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息而言，二零一三年年度財務報表所披露的末期股息與本年度批准及派付的金額之間有人民幣117,000元(二零一三年：人民幣468,000元)差額，乃於暫停辦理股份過戶登記手續日期前，於行使6,040,000份購股權(二零一三年：行使10,160,000份購股權)時發行的股份應佔的股息。

管理層討論及分析

業務及市場回顧

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一三年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼	1,660,175	36.6	1,231,873	36.3	428,302	34.8
高速鋼	1,080,892	23.8	758,572	22.3	322,320	42.5
高速鋼切削工具	550,448	12.1	445,007	13.1	105,441	23.7
鈦合金	132,704	2.9	63,943	1.9	68,761	107.5
商品貿易	1,111,451	24.6	897,275	26.4	214,176	23.9
	4,535,670	100.0	3,396,670	100.0	1,139,000	33.5

模具鋼 — 佔本集團於二零一四年財政年度營業額的36.6%

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一三年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼						
國內	981,908	59.1	688,711	55.9	293,197	42.6
出口	678,267	40.9	543,162	44.1	135,105	24.9
	1,660,175	100.0	1,231,873	100.0	428,302	34.8

模具鋼以鉬、鉻、鈳(作為一種高合金特殊鋼，其製鋼工藝與高速鋼類似)等金屬製造。模具鋼主要用於模具及鑄模以及機器加工。製造業內多個不同範疇均須使用模具，包括汽車業、高速鐵路建設、航空及塑料產品製造等工業。

年內，來自模具鋼的營業額增加34.8%至人民幣1,660,175,000元(二零一三年：人民幣1,231,873,000元)。分部營業額的59.1%乃源自國內市場，而剩餘的40.9%則源自出口銷售。增加的主要原因為本地及海外市場成功擴張。

高速鋼 — 佔本集團於二零一四年財政年度營業額的23.8%

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一三年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼						
國內	871,170	80.6	508,773	67.1	362,397	71.2
出口	209,722	19.4	249,799	32.9	(40,077)	(16.0)
	1,080,892	100.0	758,572	100.0	322,320	42.5

高速鋼以鎢、鉬、鉻、釩等金屬製造，特性為硬度較高、耐熱耐用。該等特點令高速鋼適用於切削工具及製造高溫軸承、高溫彈簧以及內燃機引擎和滾輪，可廣泛用於如汽車、機械製造、航空及電子行業等特定工業用途。

來自高速鋼的營業額增加42.5%至人民幣1,080,892,000元(二零一三年：人民幣758,572,000元)。有關增加主要由於國內市場復甦帶動高速鋼需求增長。此外本集團開發M42等全新較高端產品進一步擴大市場份額。本集團繼續為國內市場的領先高速鋼製造商。海外銷售下滑，原因在於歐元疲弱以及需求下降。

高速鋼切削工具 — 佔本集團於二零一四年財政年度營業額的12.1%

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一三年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼切削工具						
國內	209,947	38.1	95,479	21.5	114,468	119.9
出口	340,501	61.9	349,528	78.5	(9,027)	(2.6)
	<u>550,448</u>	<u>100.0</u>	<u>445,007</u>	<u>100.0</u>	<u>105,441</u>	<u>23.7</u>

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。

於二零一四年，來自高速鋼切削工具的營業額增加約23.7%至人民幣550,448,000元(二零一三年：人民幣445,007,000元)。出口銷售佔產品營業額的61.9%，略降2.6%而繼續保持穩定。國內市場增長由國內市場復甦以及開發絲錐等售價高於鑽頭的高端產品帶動。

鈦合金 — 於二零一四年上升107.5%

鈦合金較鋁合金更為質輕、強度高、耐蝕性好，故應用於航空、海洋工程及醫療業。其生產涉及海綿鈦以及其他多種稀有金屬。

年內，鈦合金營業額增加107.5%至人民幣132,704,000元(二零一三年：人民幣63,943,000元)。鈦合金分部目前正屬市場開發期。然而，該分部錄得理想業績。航天、化學加工、軍事及其他工業應用均為使用鈦合金的主要領域。本集團旨在提供品位及規格更高、範圍更廣闊的產品，以滿足各個行業的需求。

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

商品貿易

本分部涉及商品買賣，主要包括精對苯二甲酸及鋼坯。由於此分部利潤微薄，本集團未來將減少這部份業務的投放。

財務回顧

本公司股權持有人應佔純利由二零一三年的人民幣469,727,000元減少1.3%至二零一四年的人民幣463,466,000元，減少主要由於本集團呆賬撥備增加、購股權開支增加及政府資助減少的綜合影響所致。

營業額

本集團的二零一四年營業額合計為人民幣4,535,670,000元，較去年的人民幣3,396,670,000元增長33.5%，主要由於模具鋼及高速鋼的銷售增加。

銷售成本

二零一四年，本集團的銷售成本為人民幣3,626,838,000元，較二零一三年的人民幣2,582,464,000元增長40.4%。年內，本集團的銷售成本佔總營業額百分比增至80.0%（二零一三年：76.0%）。增長主要由於生產成本上漲。

毛利率

於二零一四年，整體毛利率約為20.0%（二零一三年：24.0%）。以下為本集團五個產品分部於二零一四年及二零一三年的毛利率：

	二零一四年	二零一三年
模具鋼	31.5%	36.1%
高速鋼	28.1%	37.4%
切削工具	11.1%	16.5%
鈦合金	12.9%	11.6%
其他	0.3%	0.6%

模具鋼

模具鋼的毛利率由二零一三年的36.1%減少至二零一四年的31.5%。有關減少主要由於個別產品平均售價下降以及生產成本上升。

高速鋼

高速鋼的毛利率由二零一三年的37.4%減少至二零一四年的28.1%。有關減少主要由於個別產品的平均銷售價格下降以及生產成本上升。

高速鋼切削工具

由於生產成本整體增加，高速鋼切削工具的毛利率由二零一三年的16.5%減少至二零一四年的11.1%。

鈦合金

鈦合金的毛利率由二零一三年的11.6%增至二零一四年的12.9%。有關增長源於銷量上升，以致固定成本可分攤至更多所售商品單位，故每單位生產成本有所下降。

商品貿易

此分部毛利率穩定維持於0.3% (二零一三年：0.6%)。

其他收入

其他收入自二零一三年的人民幣81,500,000元減少至本年度的人民幣26,517,000元。有關減少主要由於政府補助金自二零一三年的人民幣57,572,000元減至本年度人民幣22,300,000元。

分銷開支

二零一四年分銷開支為人民幣70,500,000元 (二零一三年：人民幣41,642,000元)，增幅約69%。增加主要由於銷量增加帶動運輸費用增加。就二零一四年而言，分銷開支佔營業額的百分比為1.6% (二零一三年：1.2%)。

行政開支

行政開支自二零一三年的人民幣109,861,000元增至本年度的人民幣123,834,000元。有關增幅主要由於購股權開支增加人民幣14,173,000元。就二零一四年而言，行政開支佔營業額的百分比為2.7% (二零一三年：3.2%)。

其他支出

其他支出自二零一三年的人民幣6,716,000元增加至本年度的人民幣58,637,000元。約人民幣39,448,000元的增加有關就若干客戶財務狀況轉差及結算記錄放緩而增加呆賬撥備。

融資成本淨額

本集團於二零一四年的融資收入為人民幣9,337,000元，增幅相當於人民幣3,052,000元，主要由於二零一四年平均銀行存款增加。本集團於二零一四年的融資開支為人民幣151,236,000元，較二零一三年的人民幣131,170,000元增加15.3%。有關增加原因在於二零一四年較上一年度計息借款增加。

所得稅

如上文附註8所載，本集團所得稅自二零一三年的人民幣138,617,000元減少41.3%至二零一四年的人民幣81,421,000元。主要由於就各年度集團內已派付及預期派付股息所確認的預提稅金額變動。

本公司股權持有人應佔年內溢利

基於上文討論的因素，本集團的溢利由二零一三年的人民幣469,727,000元減少約1.3%至二零一四年的人民幣463,466,000元。純利率則自二零一三年的13.8%降至二零一四年的10.2%。

本公司股權持有人應佔年內全面收益總額

於二零一四年，經計及外幣換算差異後，本公司股權持有人應佔年內全面收益總額為人民幣462,062,000元（二零一三年：人民幣467,697,000元）。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據由二零一三年的人民幣1,446,819,000元增加至二零一四年的人民幣1,986,120,000元，主要由於二零一四年第四季的銷售較二零一三年第四季增加。約71.9%的貿易應收款項及應收票據並無逾期或減值。年內，呆賬撥備增加人民幣39,448,000元，以反映若干客戶財務狀況轉差及結算記錄放緩。

展望

年內，本集團克服環球經濟環境不穩而維持增長趨勢。展望二零一五年，整體經濟環境及經營環境仍將繼續充滿挑戰。

本集團將致力於加拿大、墨西哥及土耳其等不同市場成立新銷售辦事處及把握機遇，爭取客戶組合多元化，繼而擴大收入基礎。本集團亦將繼續發展電子商務平台以進一步擴大我們的銷售網絡。

為維持有力競爭，本集團將繼續節流增效。我們相信長期的成本節約，只能有賴提高自動化水平。我們將繼續於各分部以先進自動化設備取代我們的陳舊設備。

我們持繼發展全新較高端高速鋼、模具鋼及切割工具產品，擴大我們在有關行業的影響。除傳統的核心分部外，我們將繼續就鈦發展銷售網絡及擴大產品組合。由於商品貿易的利潤微薄，本集團將於日後在該分部動用較少資源及減少投放。

最後，謹藉此機會重申，我們的首要任務將繼續是為股東創造最大價值，同時維持最高企業管治水平。

前瞻性陳述

本管理層討論及分析載有有關本集團財務狀況、經營業績及業務的若干前瞻性陳述，該等前瞻性陳述代表本公司有關未來事件的預期或信念，並涉及已知及未知風險及不確定性，以致實際業績、表現或事件與該等陳述所明示或暗示者差距極大。

前瞻性陳述涉及固有風險及不確定性。包括股東及投資者在內的本公告閱覽人務請注意，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，若干情況下可能差距極大。

流動資金及財務資源

於二零一四年十二月三十一日，本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物約人民幣181,373,000元、存貨約人民幣1,952,781,000元、貿易及其他應收款項人民幣2,114,526,000元、抵押存款人民幣404,400,000元及定期存款人民幣543,100,000元。於二零一四年十二月三十一日，本集團的計息借款為人民幣2,976,052,000元，其中須於一年內償還的借款為人民幣2,342,903,000元，而償還期為一年以上的借款則為人民幣633,149,000元。本集團二零一四年十二月三十一日的淨資本負債比率(按未償還計息債項總額減抵押存款、定期存款及現金及現金等價物除以權益總額計算)於二零一四年十二月三十一日為47.0%(二零一三年：57.7%)。

借款增加的主因是運營資本增加以及添置機器所致。於二零一四年十二月三十一日，當中的人民幣借款為人民幣1,909,460,000元、美元借款為159,433,000美元，而歐元借款為12,210,000歐元。本集團的借款須按年利率介乎1.55%至6.72%付息。本集團並無訂立任何利率掉期安排，以對沖利率相關風險。

於年內，經營活動所得現金淨額為人民幣566,196,000元(二零一三年：人民幣87,087,000元)。

資本支出及資本承擔

於二零一四年，本集團的固定資產增加淨額達人民幣529,748,000元，主要用於高速鋼、模具鋼及鈦合金的生產廠房及設施，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。於二零一四年十二月三十一日，資本承擔為人民幣142,427,000元，其中已訂約的部分為人民幣31,893,000元，已批准但未訂約部分為人民幣110,534,000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73.3%)。本集團銷售總額約26.7%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

於二零一四年十二月三十一日，本集團質押若干銀行存款為數約人民幣404,400,000元(二零一三年：人民幣250,236,000元)及若干貿易應收款項為數約人民幣285,273,000元(二零一三年：人民幣278,793,000)。

僱員薪酬及培訓

於二零一四年十二月三十一日，本集團聘用約3,451名僱員(二零一三年：約3,704名僱員)。年內的員工成本總額為人民幣208,441,000元(二零一三年：人民幣186,651,000元)。本集團向僱員提供的薪酬待遇與市場水平看齊，另會根據本集團的薪金、獎勵及花紅制度，並按其工作表現再行獎勵。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，本集團為全體職工安排定期必修持續培訓課程。

或然負債

於二零一四年三月二十一日，天工工具就授予TGT特鋼有限公司(「TGT」)的一項於二零一五年一月十六日到期的銀行融資向銀行作出擔保。於二零一四年十二月三十一日，董事認為根據該項擔保對本集團作出申索的可能不大。本集團於報告日期就該項已作出擔保承擔的最高負債為TGT已提取融資的尚未償還金額2,000,000美元(相當於人民幣12,306,000元)。銀行存款中人民幣12,600,000元已就授予TGT的銀行融資作出抵押。

於二零一四年六月二十三日，天工工具就授予Czechtools and Materials S.R.O. (「CTM」)的一項二零一五年六月二十二日到期的銀行融資向銀行作出擔保。於二零一四年十二月三十一日，董事認為根據該項擔保對本集團作出申索的可能不大。本集團於報告日期就該項已作出擔保承擔的最高負債為CTM已提取融資的尚未償還金額1,600,000歐元(相當於人民幣13,431,000元)。銀行存款中人民幣14,000,000元已就授予CTM的銀行融資作出抵押。

末期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一五年五月十五日至二零一五年五月二十日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席本公司於二零一五年五月二十日之應屆股東週年大會(「股東週年大會」)，並於會上表決的股東，在此期間，本公司將不辦理股份過戶登記。為合符資格出席股東週年大會，並於會上表決，股東應確保所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一五年五月十四日下午四時三十分送交本公司的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

董事會議決向於二零一五年五月二十九日名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.0418元(二零一三年：人民幣0.0494元)。二零一五年五月二十七日至二零一五年五月二十九日(首尾兩日包括在內)將暫停辦理股份過戶登記手續，而擬派末期股息預期將於二零一五年七月三十日或之前派付。股息的派付須於預期於二零一五年五月二十日舉行的股東週年大會上經本公司股東批准後方可作實。為符合享有擬派股

息資格，本公司股東應確保所有過戶文件連同有關的股票須不遲於二零一五年五月二十六日下午四時三十分送交本公司的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

購股權計劃

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，就本公司若干董事及僱員對本集團的服務，向其授出賦予持有人權利認購合共4,970,000股每股面值0.01美元股份的購股權。該等購股權於二零一二年七月一日歸屬，初步行使價為每股面值0.01美元的股份5.10港元，行使期為二零一二年七月一日至二零一六年六月三十日。本公司股份於授出日期的收市價為每股面值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被調整為19,880,000股每股面值0.0025美元的股份。

於二零一四年一月十七日，就本公司僱員對本集團的服務，向其授出賦予持有人權利認購合共9,002,000股每股面值0.0025美元的股份的購股權，且已獲其接納。該等購股權已於二零一四年六月一日歸屬，初步行使價為每股面值0.0025美元的股份2.50港元，行使期為二零一四年六月一日至二零一六年五月三十一日。本公司股份於授出日期的收市價為每股面值0.0025美元的股份2.48港元。

於二零一四年八月十八日，就若干本公司董事及僱員對本集團的服務，向其授出賦予持有人權利認購合共22,147,000股每股面值0.0025美元的股份的購股權，且已獲其接納。該等購股權已於二零一四年八月十九日歸屬，初步行使價為每股面值0.0025美元的股份1.78港元，行使期為二零一四年八月十九日至二零一九年八月十八日。本公司股份於授出日期的收市價為每股面值0.0025美元的股份1.78港元。

購買、出售或贖回股份

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司發行300,000,000股每股面值1.75港元的新普通股。扣除股份發行開支人民幣17,080,000元後，籌措所得款項總額約人民幣415,007,000元，以供營運資金之用。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司按總購買價41,888,000港元於香港聯合交易所有限公司購回合共27,120,000股股份。所有該等股份均已於購回時註銷。本公司已發行股本因而按該等如此註銷的購回普通股面值予以削減。上述購回已由董事根據股東授權進行，以期藉提高本公司每股資產淨值及盈利使股東整體受益。

於二零一四年二月七日，合共40,000,000份認股權證已根據本公司與配售代理簽訂的認股權證配售協議之條款按配售價每份認股權證0.02港元發行予六名承配人（截至二零一三年十二月三十一日止年度並無發行認股權證）。認股權證持有人應有權自發行日期起計三年內按初步行使價，即每股普通股人民幣2.07元（以固定匯率人民幣1元兌1.2807港元計算，相當於約2.65港元）認購本公司40,000,000股普通股。

於二零一四年七月十四日，本公司與認購人簽訂認股權證認購協議，據此，本公司已同意增設及發行而認購人已同意按認購價每份認股權證0.02港元認購70,000,000份認股權證。自二零一四年七月十四日起計一年期間內，每份認股權證將賦予持有人權利按認購價每股人民幣1.36元(以固定匯率人民幣1元兌1.2506港元計算，相當於約1.70港元)(可予調整)認購一股本公司普通股。

上述認購認股權證之所得款項分別為人民幣629,000元及人民幣1,111,000元，已用於支付認購認股權證有關成本及開支，並用作本公司一般營運資金。未來行使認股權證所附認購權時發行股份所得之任何額外所得款項將用於一般營運資金及作為本集團未來發展的資金。

除以上所披露者外，於年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

企業管治

在適用情況下，本公司已於截至二零一四年十二月三十一日止年度內採納及遵守上市規則附錄十四內企業管治守則(「企業管治守則」)所載之原則及守則條文。

守則條文第A.6.7條

企業管治守則之守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事亦應出席股東大會。獨立非執行董事之一尹書明先生出於健康理由無法出席於二零一四年五月二十一日舉行的本公司股東週年大會。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會於二零一五年三月二十四日舉行會議，以考慮及審閱本集團的二零一四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，本公司的二零一四年年度報告及年度財務報表均已遵守適用的會計準則，且本公司已就此作恰當披露。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本集團已遵照上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)而採納規管董事進行證券交易的行為守則。經本公司作出特定查詢後，全體董事均已確認於截至二零一四年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準及本集團規管董事及僱員(有可能擁有或取閱股價敏感資料或內幕消息的僱員)進行證券交易的行為守則。

於聯交所網站刊登年度報告

本公司二零一四年年度報告將呈交聯交所，以於適當時上載至聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.tggj.cn)。

致謝

董事會謹此衷心感謝各位股東、客戶、管理層及僱員對本集團的鼎力支持。

承董事會命
天工國際有限公司
主席
朱小坤

香港，二零一五年三月二十五日

於本公告日期，本公司董事為：

執行董事：朱小坤、吳鎖軍、嚴榮華及蔣光清

獨立非執行董事：高翔、李卓然、尹書明

* 僅供識別