

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)

### 截至二零二四年十二月三十一日止年度的 年度業績公告

#### 財務摘要

人民幣百萬元(另有說明者除外)

	截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度	截至 二零二三年 十二月三十一日 止年度	變動
營業額	4,832.0	5,163.3	(6.4%)
毛利	983.5	1,143.4	(14.0%)
本公司股權持有人 應佔純利	358.8	370.2	(3.1%)
每股基本盈利(人民幣元)	0.131	0.133	(1.5%)
毛利率	20.4%	22.1%	(1.7個百分點)
本公司股權持有人 應佔溢利比率	7.4%	7.2%	0.2個百分點
資產淨值	7,452.7	7,384.6	0.9%
債務淨額 <sup>(1)</sup>	2,459.7	2,289.9	7.4%
淨資產負債比率 <sup>(2)</sup>	33.0%	31.0%	2.0個百分點

附註：

(1) 債務淨額等於銀行借款總額加其他金融負債減抵押存款、定期存款及現金及現金等價物。

(2) 淨資產負債比率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(統稱「本集團」)截至二零二四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二零二四年十二月三十一日的綜合財務狀況表，連同二零二三年同期的比較數字如下：

## 綜合損益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
營業額	4	<b>4,832,036</b>	5,163,306
銷售成本		<b>(3,848,493)</b>	(4,019,922)
<b>毛利</b>		<b>983,543</b>	1,143,384
其他收入	5	<b>176,215</b>	127,253
分銷成本		<b>(144,072)</b>	(118,053)
行政開支		<b>(172,675)</b>	(160,122)
研發成本		<b>(301,548)</b>	(312,361)
其他經營開支	6	<b>1,055</b>	(53,482)
<b>經營業務所得溢利</b>		<b>542,518</b>	626,619
融資收入		<b>33,530</b>	41,624
融資開支		<b>(171,651)</b>	(198,587)
<b>融資成本淨額</b>	7(a)	<b>(138,121)</b>	(156,963)
應佔聯營公司溢利減虧損		<b>4,857</b>	8,702
應佔合營公司溢利減虧損		<b>(1,117)</b>	(12,888)
<b>除稅前溢利</b>	7	<b>408,137</b>	465,470
所得稅	8	<b>(7,974)</b>	(45,542)
<b>年內溢利</b>		<b>400,163</b>	419,928
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		<b>358,757</b>	370,209
非控股股東權益		<b>41,406</b>	49,719
<b>年內溢利</b>		<b>400,163</b>	419,928
<b>每股盈利(人民幣元)</b>	9		
基本		<b>0.131</b>	0.133
攤薄		<b>0.131</b>	0.133

附註：就本年度溢利應付本公司股權持有人股息的詳情載於附註13(a)。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內溢利	<u>400,163</u>	<u>419,928</u>
年內其他全面收益(經扣稅調整後)		
不會重新分類至損益的項目：		
按公允價值計入其他全面收益的 股權投資		
—公允價值儲備的變動淨額(不可劃轉) (包括稅務影響人民幣2,794,000元 (二零二三年：人民幣1,600,000元))	19,782	(7,328)
其後或會重新分類至損益的項目：		
換算以下項目的匯兌差額：		
—功能貨幣並非人民幣的實體的 財務報表(包括稅項零元 (二零二三年：零元))	<u>(107,458)</u>	<u>(12,962)</u>
年內其他全面收益	<u>(87,676)</u>	<u>(20,290)</u>
年內全面收益總額	<u>312,487</u>	<u>399,638</u>
以下人士應佔：		
本公司股權持有人	271,536	349,996
非控股股東權益	<u>40,951</u>	<u>49,642</u>
年內全面收益總額	<u>312,487</u>	<u>399,638</u>

## 綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		4,392,861	4,506,918
預付租賃款項		242,711	248,869
無形資產		56,224	57,721
商譽		144,600	144,600
於聯營公司的權益		103,781	99,181
於合營公司的權益		25,141	29,823
其他金融資產		265,070	192,840
遞延稅項資產		117,871	63,372
		<u>5,348,259</u>	<u>5,343,324</u>
<b>流動資產</b>			
按公允價值計入損益計量的金融資產		61,025	1,111
存貨		2,524,870	2,477,492
貿易及其他應收款項	10	3,543,048	3,552,788
抵押存款		134,494	129,288
定期存款		605,231	1,307,985
現金及現金等價物		1,068,922	749,087
		<u>7,937,590</u>	<u>8,217,751</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	11	1,452,755	1,583,176
計息借款		1,827,473	2,209,423
其他金融負債	12	983,676	1,581,250
即期稅項		35,042	26,729
		<u>4,298,946</u>	<u>5,400,578</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>3,638,644</u>	<u>2,817,173</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>8,986,903</u>	<u>8,160,497</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零二四年十二月三十一日

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
非流動負債		
計息借款	1,457,193	685,598
遞延收入	30,098	37,788
遞延稅項負債	46,874	52,523
	<u>1,534,165</u>	<u>775,909</u>
資產淨值	<u>7,452,738</u>	<u>7,384,588</u>
資本及儲備		
股本	48,164	49,055
儲備	7,044,913	7,015,500
本公司股權持有人應佔權益總額	7,093,077	7,064,555
非控股股東權益	359,661	320,033
權益總額	<u>7,452,738</u>	<u>7,384,588</u>

## 附註

### 1. 報告實體

本公司於二零零六年八月十四日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第三項法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司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。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

### 2. 編製基準

該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」)頒佈的所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」，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)及香港公司條例的規定編製。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。

國際會計準則理事會已頒佈若干國際財務報告準則的修訂本，並於本集團及本公司的當前會計期間首次生效或可供提早採納。附註3提供首次應用該等發展而導致會計政策出現任何變動的有關資料，而有關變動與本集團於該等財務報表中所反映的當前會計期間相關。

有關截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務資料載入本初步年度業績公告，並不構成本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，惟源於該等財務報表。

### 3. 會計政策變動

國際會計準則理事會已頒佈以下率先於本集團當前會計期間生效的國際財務報告準則的修訂本：

- 國際會計準則第1號的修訂本，財務報表的呈列：負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂本」)及國際會計準則第1號的修訂本，財務報表的呈列：附帶契諾的非流動負債(「二零二二年修訂本」)保險合約
- 國際財務報告準則第16號的修訂本，租賃—售後租回中之租賃負債
- 國際會計準則第7號的修訂本，現金流量表及國際財務報告準則第7號，金融工具：披露—供應商融資安排

概無任何該等修訂本對本集團當前或過往期間的業績及財務狀況的編製或呈列方式有重大影響。本集團並無採用任何於當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

## 4 營業額及分部報告

### (a) 營業額

本集團的主要業務活動為製造及銷售高合金鋼(包括模具鋼及高速鋼)、切削工具、鈦合金及其他(於抵銷公司間交易後)。有關本集團主要業務活動的進一步詳情於附註4(b)披露。

#### (i) 分拆營業額

按產品分部或業務種類劃分的客戶合約營業額分拆如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
模具鋼	2,273,870	2,345,986
高速鋼	821,478	815,904
切削工具	879,342	905,754
鈦合金	756,370	963,836
其他	100,976	131,826
	<u>4,832,036</u>	<u>5,163,306</u>

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4(b)(iii)披露。

本集團的客戶群多元化，交易額佔本集團營業額10%以上的客戶為一名(二零二三年：一名客戶)。

#### (ii) 預期日後就於報告日期存續的客戶合約確認營業額

本集團已就產品銷售合約應用國際財務報告準則第15號第121段的可行權宜方法，因此上述資料不包括有關本集團在履行原預期年期為一年或以下的銷售產品合約項下餘下履約責任時將有權獲取的營業額資料。

## (b) 分部報告

本集團按分部管理其業務，分部由業務線(產品及服務)及地理位置組成。為了與進行資源分配及表現評估而向主席(主要營運決策人)內部報告的方式一致，本集團已呈列以下五個可報告分部。概無經營分部合計構成以下可報告分部。

- 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、按公允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營業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。

除接收有關經調整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。分部間營業額定價參考向外方收取的類似訂單價格。

截至二零二四年及二零二三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。

	二零二四年					總計 人民幣千元
	模具鋼	高速鋼	切削工具	鈦合金	其他	
	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	2,273,870	821,478	879,342	756,370	100,976	4,832,036
分部間營業額	8	303,698	5,494	-	-	309,200
可報告分部營業額	<u>2,273,878</u>	<u>1,125,176</u>	<u>884,836</u>	<u>756,370</u>	<u>100,976</u>	<u>5,141,236</u>
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	<u>24,867</u>	<u>81,817</u>	<u>200,841</u>	<u>200,808</u>	<u>14,911</u>	<u>523,244</u>
可報告分部資產	<u>5,505,231</u>	<u>2,618,865</u>	<u>1,858,533</u>	<u>758,493</u>	<u>132,183</u>	<u>10,873,305</u>
可報告分部負債	<u>668,962</u>	<u>293,185</u>	<u>347,623</u>	<u>108,527</u>	<u>41,241</u>	<u>1,459,538</u>
	二零二三年					總計 人民幣千元
	模具鋼	高速鋼	切削工具	鈦合金	其他	
	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	2,345,986	815,904	905,754	963,836	131,826	5,163,306
分部間營業額	95	271,527	5,319	-	-	276,941
可報告分部營業額	<u>2,346,081</u>	<u>1,087,431</u>	<u>911,073</u>	<u>963,836</u>	<u>131,826</u>	<u>5,440,247</u>
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	<u>108,679</u>	<u>97,624</u>	<u>195,368</u>	<u>208,914</u>	<u>20,233</u>	<u>630,818</u>
可報告分部資產	<u>5,285,497</u>	<u>2,683,495</u>	<u>1,807,993</u>	<u>962,227</u>	<u>216,757</u>	<u>10,955,969</u>
可報告分部負債	<u>790,334</u>	<u>303,962</u>	<u>287,618</u>	<u>198,385</u>	<u>18,715</u>	<u>1,599,014</u>

(ii) 可報告分部營業額、溢利或虧損、資產及負債的對賬

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>營業額</b>		
可報告分部營業額	5,141,236	5,440,247
抵銷分部間營業額	(309,200)	(276,941)
綜合營業額(附註4(a))	<u>4,832,036</u>	<u>5,163,306</u>
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>溢利</b>		
可報告分部溢利	523,244	630,818
融資成本淨額	(138,121)	(156,963)
應佔聯營公司溢利減虧損	4,857	8,702
應佔合營公司溢利減虧損	(1,117)	(12,888)
未分配總部及公司溢利/(開支)	19,274	(4,199)
綜合除稅前溢利	<u>408,137</u>	<u>465,470</u>
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>資產</b>		
可報告分部資產	10,873,305	10,955,969
於聯營公司的權益	103,781	99,181
於合營公司的權益	25,141	29,823
其他金融資產	265,070	192,840
遞延稅項資產	117,871	63,372
按公允價值計入損益計量的金融資產	61,025	1,111
抵押存款	134,494	129,288
定期存款	605,231	1,307,985
現金及現金等價物	1,068,922	749,087
未分配總部及公司資產	31,009	32,419
綜合資產總值	<u>13,285,849</u>	<u>13,561,075</u>
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>負債</b>		
可報告分部負債	1,459,538	1,599,014
計息借款	3,284,666	2,895,021
其他金融負債	983,676	1,581,250
即期稅項	35,042	26,729
遞延稅項負債	46,874	52,523
未分配總部及公司負債	23,315	21,950
綜合負債總額	<u>5,833,111</u>	<u>6,176,487</u>

### (iii) 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(僅就本公告而言及除文義另有所指外，不包括香港、澳門特別行政區及台灣)(「中國」、北美、歐洲及亞洲(中國除外)四個主要經濟區域。

下表載列與本集團來自外部客戶的營業額之地理位置有關之資料。客戶之地理位置乃基於所提供服務或交付貨物所在的位置。

本集團絕大部分資產及負債均位於中國，因此並未提供分部資產及負債的地區分析。

	來自外部客戶的營業額	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
營業額		
中國	2,511,112	2,594,152
北美	719,275	926,221
歐洲	1,004,074	1,067,180
亞洲(中國除外)	561,394	528,550
其他	36,181	47,203
總計	<u>4,832,036</u>	<u>5,163,306</u>

## 5 其他收入

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
政府補助金	(i)	54,695	61,316
銷售廢料		2,759	2,890
股息收入	(ii)	12,476	14,367
其他金融資產未變現公允價值變化		(4,769)	(4,420)
交易證券的(虧損)/收益淨額		(5,380)	70
匯兌收益淨額		113,136	45,738
出售物業、廠房及設備權益的(虧損)/收益淨額		(843)	747
其他		4,141	6,545
		<u>176,215</u>	<u>127,253</u>

- (i) 本公司位於中國的附屬公司從地方政府收取無條件補助金合共人民幣46,440,000元(二零二三年：人民幣53,490,000元)。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團亦已確認與資產相關的政府補助金攤銷人民幣8,255,000元(二零二三年：人民幣7,826,000元)。
- (ii) 本集團自上市股權投資、投資基金非上市單位及交易證券中獲得股息共計人民幣12,476,000元(二零二三年：人民幣14,367,000元)。

## 6 其他經營開支

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易及其他應收款項虧損(撥回)/撥備	(4,652)	48,487
慈善捐款	2,400	3,346
其他	1,197	1,649
	<u>(1,055)</u>	<u>53,482</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

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
利息收入	<u>(33,530)</u>	<u>(41,624)</u>
融資收入	<u>(33,530)</u>	<u>(41,624)</u>
銀行貸款利息	120,345	141,987
其他金融負債產生的利息開支	<u>51,306</u>	<u>56,600</u>
融資開支	<u>171,651</u>	<u>198,587</u>
融資成本淨額	<u>138,121</u>	<u>156,963</u>

(b) 員工成本

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
界定供款退休計劃的供款	33,760	32,978
薪金、工資及其他福利	<u>387,845</u>	<u>364,138</u>
	<u><b>421,605</b></u>	<u><b>397,116</b></u>

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

	二零二四年 附註 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
無形資產攤銷	7,684	8,215
折舊開支		
—自有物業、廠房及設備	386,994	371,974
—租賃預付款項(使用權資產)	<u>6,158</u>	<u>6,158</u>
	<u><b>393,152</b></u>	<u><b>378,132</b></u>
匯兌收益淨額	5	45,738
核數師酬金		
—審核服務	7,035	6,387
—其他服務	<u>-</u>	<u>1,554</u>
	<u><b>7,035</b></u>	<u><b>7,941</b></u>
存貨撇減(撥回)/撥備	(12,071)	10,157
存貨成本*	<b>3,848,493</b>	4,019,922

\* 存貨成本包括與員工成本和折舊及攤銷開支有關的金額，該等金額亦計入上文或附註7(b)就各類該等開支單獨披露的相關總金額內。

## 8 綜合損益表內的所得稅

### (a) 綜合損益表內的稅項指：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>即期稅項</b>		
中國企業所得稅撥備	55,352	57,649
香港利得稅撥備	4,526	8,242
泰國企業所得稅撥備	553	199
	<u>60,431</u>	<u>66,090</u>
<b>遞延稅項</b>		
產生及撥回暫時性差額	(52,457)	(20,548)
	<u>7,974</u>	<u>45,542</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬維爾京群島的規則及規例，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。
- (ii) 中國企業所得稅撥備根據位於中國的附屬公司各自適用的企業所得稅率計算，該等稅率乃根據中國相關所得稅規則及規例釐定。

江蘇天工工具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(前稱為天工愛和特鋼有限公司)(「天工愛和」)、江蘇偉建工具科技有限公司(「偉建工具」)、江蘇天工科技股份有限公司(「天工股份」)及江蘇天工精密工具有限公司(「精密工具」)於二零二四年須按符合高新技術企業資格的公司所享有優惠所得稅率15%(二零二三年：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，於二零二四年享有15%(二零二三年：25%)的優惠所得稅率。

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%(二零二三年：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。

- (iii) 根據香港所得稅規則及規例，本集團於香港的附屬公司於截至二零二四年十二月三十一日止年度須按稅率16.5%(二零二三年：16.5%)繳納香港利得稅。
- (iv) 根據泰國產業促進法的政策，本集團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，Tiangong Special Steel Company Limited(「TGSS」)須於截至二零二四年十二月三十一日止年度按20%(二零二三年：20%)的稅率繳納泰國企業所得稅，而Tiangong New Material (Thailand) Co., Ltd(「New Material (Thailand)」)須於截至二零二四年十二月三十一日止年度按20%的稅率繳納泰國企業所得稅。

(b) 按適用稅率計算的稅項開支及會計溢利的對賬：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>408,137</u>	<u>465,470</u>
按中國法定稅率25%(二零二三年：25%)		
計算除稅前溢利的名義稅項	102,034	116,368
優惠稅率的影響	(3,558)	(15,349)
不同稅率的影響	(25,993)	6,559
不可扣稅開支的稅務影響	12,703	16,359
非課稅收入的稅務影響	(7,747)	(3,199)
未確認未動用稅項虧損的稅務影響	1,592	282
終止確認過往已確認稅項虧損的稅務影響	100	2,869
研發成本優惠扣減的稅務影響	(75,011)	(78,239)
上一年度不足／(超額)撥備	1,527	(108)
稅率變動對一月一日遞延稅項結餘的影響	<u>2,327</u>	<u>-</u>
實際稅項開支	<u>7,974</u>	<u>45,542</u>

## 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358,757,000元(二零二三年：人民幣370,209,000元)及年內已發行普通股加權平均數2,743,226,197股普通股(二零二三年：2,778,642,505股普通股)計算如下：

普通股加權平均數

	二零二四年	二零二三年
於一月一日的已發行普通股	2,775,000,000	2,785,000,000
購回自有股份的影響	<u>(31,773,803)</u>	<u>(6,357,495)</u>
於十二月三十一日的普通股加權平均數	<u>2,743,226,197</u>	<u>2,778,642,505</u>

(b) 每股攤薄盈利

二零二四年及二零二三年每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，因為該等年度沒有潛在攤薄普通股。

## 10 貿易及其他應收款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應收款項	2,226,434	2,246,281
應收票據	732,940	818,760
減：虧損撥備	(143,288)	(149,555)
貿易應收款項及應收票據淨額	<u>2,816,086</u>	<u>2,915,486</u>
預付款項	159,747	224,199
非貿易應收款項	477,599	311,133
減：虧損撥備	(9,498)	(7,907)
即期稅項	99,114	109,877
預付款項及非貿易應收款項淨額	<u>726,962</u>	<u>637,302</u>
	<u>3,543,048</u>	<u>3,552,788</u>

本集團所持若干應收票據由收取合約現金流量及銷售產生，按公允價值計入其他全面收益計量。

為數人民幣137,751,000元(二零二三年：人民幣161,843,000元)的貿易應收款項已抵押予一間銀行作為本集團借入銀行貸款的抵押。

### (a) 賬齡分析

截至報告期末，貿易應收款項及應收票據(計入貿易及其他應收款項)在扣除虧損撥備後按發票日期進行的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
一年以內	2,546,878	2,723,886
一至兩年	252,646	172,756
兩年以上	16,562	18,844
	<u>2,816,086</u>	<u>2,915,486</u>

貿易應收款項於發票日期起計90天至180天內到期。

(b) 貿易應收款項的虧損撥備

本集團按相等於全期預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的金額計量貿易應收款項虧損撥備，當中使用撥備矩陣進行計算。

下表提供有關本集團涉及貿易應收款項的信貸風險及預期信貸虧損的資料：

	二零二四年		
	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(非逾期)	5.0%	1,078,721	53,857
逾期一至九個月	5.0%	830,676	41,602
逾期九至二十一個月	10.0%	280,608	27,962
逾期超過二十一個月	54.5%	36,429	19,867
		<u>2,226,434</u>	<u>143,288</u>
二零二三年			
	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(非逾期)	5.0%	1,164,532	58,097
逾期一至九個月	5.0%	840,878	42,187
逾期九至二十一個月	10.3%	192,544	19,788
逾期超過二十一個月	61.0%	48,327	29,483
		<u>2,246,281</u>	<u>149,555</u>

預期虧損率乃根據過去多年的實際虧損經驗得出。該等比率會作出調整以反映歸集歷史數據期間的經濟狀況、當前狀況與本集團對應收款項預期年期內經濟狀況的觀點的差異。

年內有關貿易應收款項的虧損撥備賬變動如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於一月一日的結餘	<u>149,555</u>	<u>111,645</u>
年內撇銷金額	-	(93)
年內(撥回)/確認虧損撥備	(6,895)	36,464
匯兌收益及虧損調整	<u>628</u>	<u>1,539</u>
於十二月三十一日的結餘	<u><u>143,288</u></u>	<u><u>149,555</u></u>

## 11 貿易及其他應付款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	1,189,125	1,246,803
合約負債	14,445	13,394
非貿易應付款項及應計開支	<u>249,185</u>	<u>322,979</u>
	<u><u>1,452,755</u></u>	<u><u>1,583,176</u></u>

所有貿易及其他應付款預計將於一年內結算或確認為收入，或可按要求償還。

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

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
一年內	1,160,725	1,217,139
一至兩年	16,470	17,056
兩年以上	<u>11,930</u>	<u>12,608</u>
	<u><u>1,189,125</u></u>	<u><u>1,246,803</u></u>

## 12 其他金融負債

其他金融負債的賬面值分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
一家附屬公司的或有可贖回注資	<u>983,676</u>	<u>1,581,250</u>

於二零二零年十二月二十八日，本公司、天工工具、句容市天工新材料科技有限公司、中國天工(香港)有限公司、精密工具、天工愛和、偉建工具、江蘇天工新材有限公司，天工發展及若干第三方投資者(「投資者」)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。於二零二一年十二月三十一日，本集團收取投資者的所有注資人民幣1,415,000,000元。

於發行天工工具投資的日期，天工工具投資初步按公允價值確認，並於其後期間按攤銷成本列賬。天工工具投資之利息以實際利息法計算，並於綜合損益表內確認。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，五名投資者行使贖回權利贖回注資及利息人民幣648,880,000元。於二零二四年十二月三十一日，本集團持有天工工具89.00%(2023年：82.35%)的股權。

## 13 股息

### (a) 關於本年度應付本公司股權持有人的股息

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
報告期末後擬派股息每股普通股人民幣0.0263元 (二零二三年：每股普通股人民幣0.0400元)	<u>71,751</u>	<u>111,063</u>

報告期末後擬派末期股息並無於報告期末確認為負債。

### (b) 於中期期間向股權持有人宣告的股息

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
已宣告中期股息每股人民幣0.0203元 (截至二零二三年六月三十日止六個月：無)	<u>55,311</u>	<u>-</u>

(c) 年內批准並派付關於上一財政年度應付本公司股權持有人的股息

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內就上一財政年度批准及派付的股息		
每股普通股人民幣0.0400元		
(二零二三年：每股普通股人民幣0.0362元)	<u>109,074</u>	<u>100,459</u>

(d) 中期期間應付本公司股權持有人並已於年內支付的股息

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
中期股息每股普通股人民幣0.0203元		
(截至二零二三年六月三十日止六個月：無)	<u>55,110</u>	<u>-</u>

就截至二零二三年十二月三十一日止年度的末期股息而言，二零二三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1,989,000元的差額，主要由於自二零二四年三月至六月進行股份購回及註銷使普通股數目出現變動，及於二零二三年年度業績公告日期的固定匯率中間價平均值與派付日期實際匯率之間的人民幣兌港元匯率差異所致。

就截至二零二四年六月三十日止六個月的中期股息而言，二零二四年中期財務報表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201,000元的差額，主要是由於二零二四年十月進行股份購回及註銷使普通股數目出現變動，以及二零二四年中期業績公告日期的固定匯率中間價平均值與派付日期實際匯率之間的人民幣兌港元匯率差異所致。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二四年		二零二三年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼	2,273,870	47.1	2,345,986	45.4	(72,116)	(3.1)
高速鋼	821,478	17.0	815,904	15.8	5,574	0.7
切削工具	879,342	18.2	905,754	17.5	(26,412)	(2.9)
鈦合金	756,370	15.6	963,836	18.7	(207,466)	(21.5)
其他	100,976	2.1	131,826	2.6	(30,850)	(23.4)
	<u>4,832,036</u>	<u>100.0</u>	<u>5,163,306</u>	<u>100.0</u>	<u>(331,270)</u>	<u>(6.4)</u>

#### 模具鋼一佔本集團於二零二四年財政年度營業額的47.1%

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二四年		二零二三年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
模具鋼						
內銷	1,008,398	44.3	868,040	37.0	140,358	16.2
出口	1,265,472	55.7	1,477,946	63.0	(212,474)	(14.4)
	<u>2,273,870</u>	<u>100.0</u>	<u>2,345,986</u>	<u>100.0</u>	<u>(72,116)</u>	<u>(3.1)</u>

模具鋼為一種高合金特殊鋼，使用鉬、鉻及鈮等稀有金屬製造。模具鋼主要用於模具及壓鑄模以及機械加工。各式各樣製造業均須使用模具，包括汽車、家電及電子等行業。

國內模具鋼銷量增長6%，主要受其於塑膠、壓鑄、壓印及連鑄的應用所帶動。受惠於中國新能源汽車(NEV)產業的發展，部件、零件模具及一體化大型壓鑄模具用材料需求旺盛，帶動此下游應用產值增長34.4%。因此，國內模具鋼的銷量自二零二三年第四季度起逐步改善，並於今年大幅增長。國內模具鋼的平均售價較上一年度增長9%，歸因於國內模具鋼的銷售環境良好以及產品組合的調整。

模具鋼的出口銷量下降12%，主要由於來自海外競爭對手的價格競爭。本集團位於歐洲的主要競爭對手過往於全球市場維持高品質、高價格的策略，並於市場需求低迷且激烈的競爭下採取降價策略。平均銷售價格下降2%，反映海外需求疲軟、市場停滯及持續價格競爭帶來的小幅波動。

整體而言，模具鋼分部的銷售額下降3.1%至人民幣2,273,870,000元(二零二三年：人民幣2,345,986,000元)。

### 高速鋼一佔本集團於二零二四年財政年度營業額的17.0%

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二四年		二零二三年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
高速鋼						
內銷	422,033	51.4	384,336	47.1	37,697	9.8
出口	399,445	48.6	431,568	52.9	(32,123)	(7.4)
	<u>821,478</u>	<u>100.0</u>	<u>815,904</u>	<u>100.0</u>	<u>5,574</u>	<u>0.7</u>

高速鋼乃使用鎢、鉬、鉻、釩及鈷等稀有金屬製造而成，特點為硬度較高且耐熱耐用，因而適合作為切削工具使用，以及適用於製造高溫軸承、高溫彈簧、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領域。

由於外海DIY切削工具需求復甦，帶動國內出口型切削工具製造商對原材料需求的增加，作為切削工具主要材料的高速鋼國內銷售增長9.8%至人民幣422,033,000元(二零二三年：人民幣384,336,000元)。

高速鋼的出口銷量下跌7%，平均售價下跌1%。情況與模具鋼的出口表現相若。在海外市場激烈的價格競爭下，加上歐元匯率下降，本集團調整定價策略，以保持其市場地位，同時將保持產品質量放在首位。

整體而言，高速鋼分部的銷售額下降0.7%至人民幣821,478,000元(二零二三年：人民幣815,904,000元)。

### 切削工具一佔本集團於二零二四年財政年度營業額的18.2%

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二四年		二零二三年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
切削工具						
內銷	333,274	37.9	385,726	42.6	(52,452)	(13.6)
出口	546,068	62.1	520,028	57.4	26,040	5.0
	<u>879,342</u>	<u>100.0</u>	<u>905,754</u>	<u>100.0</u>	<u>(26,412)</u>	<u>(2.9)</u>

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主要為麻花鑽頭及絲錐，全部均可用於工業製造及民用用途。本集團實施縱向一體化，自上游高速鋼生產擴展至下游高速鋼切削工具生產，以致成本優勢遠勝同業。本集團生產的高端硬質合金工具主要為硬質合金刀片和整體刀具。

國內切削工具的銷售營業額於二零二四年減少13.6%至人民幣333,274,000元，儘管中國製造業呈現全面復甦跡象，國內經銷商客戶仍持有上年度切削工具庫存。這些庫存於二零二四年內被逐步消化，導致國內銷售額度下滑。

切削工具出口銷售營業額於二零二四年增加人民幣26,040,000元，主要受全球切削工具市場的復甦帶動。北美市場表現尤為強勁，由於自動化應用加速、數控技術的廣泛應用以及精密加工的進步，共同刺激切削工具的下需求。受惠於本集團佈局的泰國切削工具生產基地，捕捉了北美市場的機遇，出口銷售有所提升。

儘管內銷及出口市場對切削工具的需求模式各異，但整個價值鏈的競爭依然激烈。在宏觀經濟壓力的推動下，下游段客戶越來越將成本優化的產品配置作為其首要的採購重點。此採購策略的轉變使本集團實施價格調整，導致兩個市場的平均售價下降。

整體而言，切削工具分部的銷售額下降2.9%至人民幣879,342,000元(二零二三年：人民幣905,754,000元)。

#### 鈦合金一佔本集團於二零二四年財政年度營業額的15.6%

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二四年		二零二三年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鈦合金						
內銷	747,406	98.8	956,050	99.2	(208,644)	(21.8)
出口	8,964	1.2	7,786	0.8	1,178	15.1
	<u>756,370</u>	<u>100.0</u>	<u>963,836</u>	<u>100.0</u>	<u>(207,466)</u>	<u>(21.5)</u>

憑藉其密度低、強度高、耐熱性高、耐腐蝕性好的特點，鈦合金於不同行業得到廣泛應用，包括化工能源、消費電子、航空航天、海洋工程、生物科學等領域。

某終端客戶對消費電子用鈦合金線材在鈦合金返回料再利用方面提出更高要求，要求鈦材供應商對返回料的再利用比率進一步提高。考慮到原有生產設備能夠提升返回料再利用比率的程度有限，本集團積極響應客戶需求，決定新建對於返回料的再利用更具優勢的真空電子束冷床(「EB」)爐生產線。新建的EB熔爐生產線於二零二四年三月底投入使用。然而，由於主要競爭對手因其原業務範疇，本身已具備EB爐生產線，加之EB爐投建後續的產成品優化和驗證亦需一定時間和過程，導致本集團在該客戶手機的鈦材供應節奏上落後於競爭對手，二零二四年鈦合金線材銷量有所下降。

同時，另一消費電子終端客戶的需求量增加，本集團積極配合該終端客戶的純鈦合金線材訂單，唯與鈦合金線材相比，純鈦線材的平均銷售價格略有下降。儘管銷量增加9.1%，平均售價卻下跌28.4%。總體而言，二零二四年鈦合金分部的國內營業額減少21.8%至人民幣747,406,000元。

於出口方面，若干數量的高端鈦合金線材出口至北美，作為3D打印應用的原材料，並以此作為進入全球市場的試金石。

我們的北美出口計劃透過專為增材製造應用而設計的優質鈦合金線材，實現策略性的突破。這些高精密的產品不僅驗證我們服務尖端3D列印領域的技術能力，也建立重要的供應鏈信譽。是次成功的市場滲透達到雙重目的：在商業上證明我們有能力滿足高精度製造應用的品質要求；在戰略上為我們向增材製造市場及工業雷射燒結應用的全球擴張創造可複製的藍圖。

#### 其他一佔本集團於二零二四年財政年度收益的2.1%

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二四年		二零二三年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
出口	<u>100,976</u>	<u>100.0</u>	<u>131,826</u>	<u>100.0</u>	<u>(30,850)</u>	<u>(23.4)</u>

其他分部主要是由本集團向供應商採購五金、塑膠、電子部件等原材料，再自行或委託包裝商組裝及包裝為電動工具套裝，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。

其他分部的銷售額收縮至人民幣30,850,000元，主要是由於海外對經濟級硬體套件的需求減弱。市場走弱直接影響下游採購模式，入門級五金套裝訂單減少。需求的萎縮反映全球DIY工具消費的結構性轉變，通脹壓力加速優質專業級設備與注重控制開支的消費產品之間的市場兩極化。

整體而言，來自其他分部的營業額減少23.4%至人民幣100,976,000元(二零二三年：人民幣131,826,000元)。

## 財務回顧

本公司股權持有人應佔純利由二零二三年的人民幣370,209,000元減少3.1%至二零二四年的人民幣358,757,000元。

## 營業額

本集團於二零二四年的營業額合計為人民幣4,832,036,000元，較二零二三年的人民幣5,163,306,000元減少6.4%。於二零二四年，先進材料行業面對多方面的市場力量，本集團四個核心部門的發展路向各異。模具鋼及高速鋼內銷營業額增長，惟出口競爭加劇。切削工具取得出口增長，但由於國內經銷商客戶仍持有上年度切削工具庫存，因此內銷售額出現下滑。最關鍵的是，鈦合金分部的銷售量增長9.1%，而平均售價則下降28.1%，主要是由於某終端客戶對鈦合金返回料再利用的要求提高，用以增加鈦合金返回料再利用率的新EB爐的落成時間讓本集團錯過了部份高平均售價的鈦合金線材產品的訂單。銷售缺口由較低的平均售價純鈦線材填補。有關個別分部的分析，請參閱「業務回顧」一節。

## 銷售成本

本集團二零二四年的銷售成本為人民幣3,848,493,000元，較二零二三年的人民幣4,019,922,000元減少4.3%，原因為營業額及相關加工費用減少。

## 毛利率

於二零二四年，整體毛利率為20.4%（二零二三年：22.1%）。以下為本集團五個分部於二零二四年及二零二三年的毛利率：

	二零二四年	二零二三年
模具鋼	12.1%	15.5%
高速鋼	15.2%	17.2%
切削工具	30.3%	29.1%
鈦合金	33.5%	31.6%
其他	15.5%	17.1%

## 模具鋼

本集團的高合金鋼產品出口主要市場之一為歐洲，面對來自地區的經濟收縮及當地對手的激烈價格競爭的雙重壓力，加之歐元匯率持續偏弱，導致以歐元計價的產品拉低了出口產品的平均售價，壓縮了出口的毛利率。整體而言，二零二四年的毛利率下降至12.1%（二零二三年：15.5%）。

## 高速鋼

與模具鋼的情況類似，海外市場競爭加劇，加上歐元匯率限制了產品定價，出口的毛利率受壓。整體毛利率於二零二四年受壓下跌至15.2%（二零二三年：17.2%）。

## 切削工具

切削工具的毛利率由二零二三年的29.1%增至二零二四年的30.3%，主要由出口增長帶動泰國廠房的產能利用率增加，降低平均成本所致。

## 鈦合金

鈦合金毛利率由二零二三年的31.6%增加至二零二四年的33.5%。原材料海綿鈦採購價格在二零二四年內下降。另外，消費性電子用鈦線材採用短流程工藝及生產工藝持續優化，鈦線材生產成本下降。以上均導致毛利率上升。

## 其他

期內電動工具套件的採購及組裝成本略有增加，導致其他分部的毛利率由二零二三年的17.1%下降至二零二四年的15.5%。

## 其他收入

二零二四年美元兌人民幣大幅升值。二零二四年本集團以美元計價的淨貨幣資產高於二零二三年，導致年末以美元計價的淨貨幣資產產生了較大匯兌收益。另一方面，二零二四年收到的地方政府補貼少於二零二三年。抵銷上述影響後，其他收入從二零二三年的人民幣127,253,000元增加至二零二四年的人民幣176,215,000元。

## 分銷成本

二零二四年的分銷成本為人民幣144,072,000元(二零二三年：人民幣118,053,000元)。儘管出口營業額從二零二三年的人民幣2,569,154,000元減少9.6%至二零二四年的人民幣2,320,924,000元，但由於(1)紅海危機尚未解決，導致繞道好望角採用漫長的路線，導致海運單價成本上升；及(2)關稅預期增加，美國的訂單提前開出，令付運能力緊張及海運費用高昂，導致運費及相關物流費用增加。於二零二四年，分銷成本約佔營業額約3.0%(二零二三年：2.3%)。

## 行政開支

行政開支從二零二三年的人民幣160,122,000元增加至二零二四年的人民幣172,675,000元。增幅乃主要由於(1)行政人員人數增加；及(2)新增置的工廠及辦公大樓的折舊及保險成本增加。於二零二四年，行政開支佔營業額約3.6%(二零二三年：3.1%)。

## 研發開支

研發開支的主要部分為於項目大量消耗的材料。二零二四年發生的項目領用了較多相對便宜的返回料，導致項目所消耗的材料成本下降。此外，部分項目已進入後期階段，需要投放的材料較少。因此，研發開支由二零二三年的人民幣312,361,000元減少至二零二四年的人民幣301,548,000元。

## 其他經營開支

根據本集團的信貸虧損估計政策，本集團於二零二三年計提減值撥備約人民幣48,487,000元。於二零二四年，本集團實施更嚴格的控制，毋須作出重大額外減值撥備。其他經營開支由二零二三年的人民幣53,482,000元減少至二零二四年的人民幣(1,055,000)元。

## 融資成本淨額

本集團的融資成本淨額從二零二三年的人民幣156,963,000元減至二零二四年的人民幣138,121,000元，主要由於(1)計息借款平均餘額較低，及(2)有利的貨幣政策推動平均借貸利率由4.77%下降至4.10%。

## 所得稅

如綜合損益表附註8所載，本集團由二零二三年計入的所得稅開支人民幣45,542,000元減至二零二四年的所得稅開支人民幣7,974,000元。

### 本公司股權持有人應佔年內溢利

基於上文所述因素，本集團的應佔溢利由二零二三年的人民幣370,209,000元減少3.1%至二零二四年的人民幣358,757,000元。本公司股權持有人應佔溢利比率由二零二三年的7.2%上升至二零二四年的7.4%。

### 本公司股權持有人應佔年內全面收益總額

於二零二四年，經計及外幣報表換算差異及股權投資的公允價值調整後，本公司股權持有人應佔年內全面收益總額為人民幣271,536,000元(二零二三年：人民幣349,996,000元)。

年內，本集團於其他全面收益扣除一筆與海外附屬公司及以權益列賬的海外被投資公司的財務報表換算有關的外幣換算差異人民幣107,458,000元(二零二三年：貸記人民幣12,962,000元)。

本集團亦於綜合損益及其他全面收益表就股權投資確認公允價值虧損人民幣19,782,000元(二零二三年：虧損人民幣7,328,000元)。

## 其他金融資產

本集團持有的其他金融資產主要包括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)、丹陽博雲恒大天工產業投資中心(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。所有該等投資均按其於二零二四年十二月三十一日的公允價值列賬。除公允價值虧損(扣除稅項)人民幣19,782,000元(二零二三年：虧損人民幣7,328,000元)計入二零二四年其他全面收益外，公允價值虧損人民幣4,769,000元於年內按公允價值計入損益計量的金融資產計入其他收入(二零二三年：虧損人民幣4,420,000元)。

## 貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據由二零二三年的人民幣2,915,486,000元降至二零二四年的人民幣2,816,086,000元，主要是由於對貿易應收款項採取更嚴格的控制。

虧損撥備人民幣143,288,000元(二零二三年：人民幣149,555,000元)佔貿易應收款項及應收票據的4.8%(二零二三年：4.9%)。

## 行業回顧

二零二四年中國經濟在內外挑戰下保持穩健增長，全年國內生產總值(GDP)達人民幣134.9萬億元，增速為5.0%，符合政府設定的目標。年內，中國政府意在加快構建國內大循環、推動高質量發展，推出多項刺激內需、提振經濟的重磅政策。其中大規模設備更新和消費品「以舊換新」政策通過財政補貼和促進活動，成功鼓勵消費者將老舊汽車、家電等換購新產品，並支持工業領域更新換代。這一系列措施直接拉動了投資和消費需求。數據顯示，「兩新」政策帶動年內設備工器具購置投資同比增長15.7%，對年內整體投資增長的貢獻率達到67.6%；同時帶動大宗耐用消費品銷售額超過人民幣1.3萬億元。政策實施使群眾換新熱情高漲，也促使相關產業朝

智能化、高端化方向轉型升級。例如，在汽車、家電等領域，高技術、高能效產品備受青睞，新能源汽車、一級能效家電的銷售佔比大幅提升。這些高端產品的推廣意味著對高端材料(如先進合金鋼、新型合金等)的需求同步增加，政策對高端材料市場形成了積極的拉動效應。

在此大前提下，二零二四年中國汽車產銷再創新高，對家電市場的拉動效果同樣明顯。二零二四年，全國有超過3,600萬消費者參與八大類家電的換新，購買家電產品共計6,200多萬台，帶動銷售額約人民幣2,700億元。汽車家電行業規模持續擴大，意味著行業所需的優質高端材料需求同步提升。大規模設備更新行動直接利好機械裝備和機床行業。二零二四年，中央財政安排超長期特別國債用於支持工業、交通等領域設備升級，全國重點領域設備更新總量超過2,000萬台(套)，工業企業趁政策東風，加快淘汰落後設備、採購高端數控機床等先進裝備，為高強度及高性能合金等材料創造了新的市場空間。

近年來，高端材料市場呈現「量升價跌」的趨勢，即市場需求與產量同步增長的同時，產品單價卻持續下行。這一現象主要受多重因素影響，其中產能擴張與供給增加加劇市場競爭，導致部分廠商需透過降價維持其市場份額。同時，上游原材料與輔料價格走低，如海綿鈦、特種鋼原料價格受壓，為下游高端材料製造商的價格調整提供空間。此外，技術進步提高了生產效率，降低生產成本，間接推動了市場價格的合理回調。即便如此，在內需旺盛的市場環境，加上國產替代的加速，仍為國內高端材料供應商創造了利潤空間。

**工模具鋼：技術升級驅動競爭力提升，市場應用持續擴大，帶動產業需求增長，實現技術突破與進口替代**

二零二四年，特鋼作為鋼鐵行業競逐新賽道、培育新質生產力的重要領域，通過加大科技創新力度、調整產品結構及積極拓展國際市場，特鋼行業保持穩步增長，並在多個領域展現出更高的應用價值。

隨著汽車、航空航天、機械製造及能源等高端製造業的快速發展，對高性能特鋼的需求顯著提升。汽車行業對輕量化及高強度材料的需求促使特鋼在零部件中的應用增加，而航空航天領域則對耐高溫、高強度特鋼的需求持續攀升。此外，國內高端特鋼技術水準提升，帶動進口替代趨勢加快，國內特鋼市場份額進一步擴大，行業競爭力顯著增強。

二零二四年，中國模具行業市場規模約3,028.33億元人民幣，顯示出其在製造業中的關鍵地位。國內模具企業在技術升級、智能化與數字化應用方面取得顯著突破，市場需求不斷增長，特別是在高精度與個性化定制領域的應用進一步擴展。年內，中國模具進口總額為14.58億美元，較前幾年呈下降趨勢，顯示國內模具產業的自給能力逐步提高。隨著高端模具技術的突破，國內企業對進口產品的依賴度減少，進一步鞏固中國作為全球模具製造中心的地位。

海外市場方面，歐洲一向是中國鋼材出口的重要目的地之一。回顧二零二四年，歐洲工模具鋼市場面臨供求不衡與價格承壓的雙重挑戰。製造業的放緩導致區內需求持續疲軟，而全球經濟的不確定性更促使下游企業對成本控制高度敏感，傾向選擇更具價格競爭力的材料。

近年來，隨著中國製造業的轉型升級與高端製造需求增加，粉末高速鋼市場需求持續擴大。國內企業積極投入研發，提升產品品質與技術水準，逐步打破國外企業的技术壟斷，加速進口替代進程。過去，粉末高速鋼技術主要由國外企業掌控，而如今，本集團已在粉末製備、成形、燒結、熱處理等關鍵技術領域取得突破，建立了較為完整的技術體系。隨著技術的不斷提升，國內粉末高速鋼產品的性能已逐步接近國際水準，並廣泛應用於航空航太、汽車製造、高端工具與模具行業。此外，本集團不僅引進並消化吸收國際先進技術，還加強自主創新，並與高校及科研機構建立深度合作，通過產學研聯合研發推動技術升級與應用拓展。

隨著產品競爭力的提升，中國粉末高速鋼企業積極拓展國際市場，全球市場份額持續增加。得益於技術實力提升與生產成本優勢，中國粉末高速鋼產品的國際競爭力顯著增強。同時，智能化生產與數字化管理的應用進一步提升了產品品質與生產效率，使中國粉末高速鋼在全球市場上更具吸引力。

儘管中國粉末高速鋼市場呈現一定的貿易順差，部分高端粉末高速鋼產品仍依賴進口。然而，隨著本集團積極引進先進技術與設備，並加快技術自主研發，國內粉末高速鋼的生產能力與技術水準將進一步提升，進口依賴度有望持續下降。隨著「一帶一路」倡議的推進與國際貿易合作的加強，中國粉末高速鋼產品的國際市場競爭力進一步提升，助力中國製造業向高端化發展。

## 切削刀具：製造業回暖，行業高端化轉型持續，國產替代進程加快

二零二四年，在政策支持與設備更新投資增長的帶動下，中國製造業PMI於第四季度保持在50以上的擴張水平，顯示製造業產需回暖。機床工具行業明顯受益，其中，金屬切削機床與金屬成形機床產業持續增長，進一步推動了切削工具市場的需求。金屬切削機床依賴高性能切削工具提升加工精度，而金屬成形機床則需要專用刀具進行高效加工，這些需求推動了中國切削刀具市場的持續擴張。二零二四年，中國切削刀具市場總規模突破人民幣550億元，高端刀具佔比超過35%，同比增長15%。

隨著國內技術水準的快速提升，高端切削刀具的進口依存度進一步下降至35%，顯示出國產替代進程加速，推動產業升級。國內企業在材料研發、塗層技術及製造精度等方面持續創新，使國產刀具在耐用性、加工效率和穩定性上趨近或超越進口產品，且價格相較於同類進口刀具普遍較低，在成本效益上展現出明顯優勢。然而，在整體市場環境下，下游企業對刀具的性價比愈發重視，價格敏感度大幅提高，導致國內高端刀具市場出現「量升價跌」趨勢。這一現象進一步促使企業強化產品競爭力，通過提升技術含量、延長刀具使用壽命及提高加工效率，以在價格承壓的市場環境下仍維持盈利空間並擴大市場份額。

除了國內市場的升級與擴張，全球DIY零售市場持續增長，帶動中國工具產品出口規模擴大。二零二四年，中國憑藉其完善的產業體系與強大的供應鏈優勢，成為全球工具產品出口的重要支撐。隨著海外市場消費意願回升及基建、維修需求增加，根據中國機床工業協會基於海關數據統計的資料，二零二四年中國切削刀具出口約人民幣257億元，同比增長9.8%。這一增長不僅反映了中國在全球供應鏈中的關鍵地位，也顯示出全球市場對DIY工具需求的強勁復甦，進一步推動中國切削刀具行業的發展。

## 鈦合金：應用領域不斷拓展，帶動高端市場需求

隨著全球高端製造業的發展，鈦合金市場在產量增長、應用拓展與技術升級等方面均呈現積極變化。中國作為全球鈦產業的重要參與者，在產業鏈完善與市場需求驅動下，行業競爭日益激烈，市場格局進一步優化。

在應用領域與市場需求方面，鈦合金因輕量化、高強度、耐腐蝕等優勢，在智慧手機、智能穿戴設備等消費電子產品中獲得廣泛應用，尤其是在手機中框與折疊屏鉸鏈領域的滲透率不斷提升，預計二零二七年手機中框滲透率將達40%。在航空航天領域，鈦合金主要應用於飛機大樑、隔框、發動機罩、排氣裝置等關鍵部件，隨著全球航空技術進步與飛機訂單增長，市場需求持續攀升。此外，憑藉其生物相容性與耐腐蝕性優勢，鈦合金在人工關節、骨科植入物、牙科材料等醫療器械領域的應用也在快速增長。同時，船舶製造、化工設備、運動器材等領域的應用亦因新材料技術的發展而進一步拓展。

近年來，中國鈦合金市場競爭日益激烈，國有企業在高端鈦材領域保持優勢，而民營企業則透過技術升級與市場拓展擴大份額，外資企業的參與也進一步加劇競爭，使行業格局趨於多元化。目前，中國已建立完整的鈦產業鏈，涵蓋採選—冶金—加工—裝備製造—工程應用等各環節，並隨著技術創新與產業升級，市場正向高端化與高附加值方向發展。政府對鈦產業的支持力度持續加大，包括科技創新扶持等政策，推動產業升級與高端鈦合金市場發展。然而，儘管政策利好且應用場景不斷拓展，高端鈦原料的對外依存度仍較高，國際市場競爭加劇，企業面臨一定挑戰。但隨著全球技術進步與產業變革，鈦合金市場仍具備廣闊的增長潛力，未來市場將進一步向高端應用領域延伸。

## 市場回顧

### 工模具鋼

二零二四年，中國特種鋼行業持續增長。根據中國鋼鐵新聞網的報導，未來包括不鏽鋼在內的特種鋼產量將繼續增長，佔比穩步提高，質量進一步提升。這一增長主要受到下游高端製造業需求擴大的推動，包括機械製造、汽車、航空航太等行業對高性能材料的需求不斷上升。此外，新能源產業與高端裝備製造的發展也進一步拉動了特種鋼市場的需求，推動行業向更高技術水準發展。根據前瞻產業研究院的報告，隨著「十四五」期間中國鋼鐵行業進入高質量發展階段，特種鋼市場將繼續保持穩步增長。未來，隨著技術升級、環保要求提高及產業鏈優化，特種鋼行業將進一步向高附加值、高性能方向發展，為國內高端製造業提供更強有力的支撐。

二零二四年，隨著汽車與家電行業的持續發展，對高端模具鋼的需求將進一步擴大。汽車與家電製造過程中，對高精度、高耐磨性及高強度的模具鋼材料需求持續上升。新能源汽車的發展對輕量化、高強度零部件的需求增加，進一步推動了高性能模具鋼的應用。同時，家電產業的智能化與高端化發展，對精密模具的依賴程度提高，使得高耐磨、高韌性的模具鋼需求不斷增長。

年內，中國汽車行業持續向好，全年產銷量超過3,100萬輛，其中新能源汽車突破1,000萬輛，市場滲透率達40.9%，出口增長19.3%。與此同時，家電行業在政策支持下穩定增長，內外需求推動市場擴張，這些趨勢為模具鋼市場提供了強勁的需求支撐。國家發改委與財政部聯合發佈《關於加力支持大規模設備更新和消費品以舊換新的若干措施》，其中包括支持老舊營運貨車報廢更新、提高新能源公交車及動力電池補貼標準，以及提升汽車報廢更新補貼標準。政策同時鼓勵消費者汰舊換新家電，提供購買補貼，刺激市場需求增長。預期汽車與家電行業的持續發展進一步擴大對高端模具鋼的需求。

年內，中國一體化壓鑄技術快速發展，成為推動汽車製造轉型升級的重要技術。該技術通過大型壓鑄設備將車身結構件一步成型，相比傳統的「衝壓+焊接」方式，顯著提升生產效率並降低成本。隨著新能源汽車市場的快速增長，一體化壓鑄技術的應用範圍擴大，並獲得國家及地方政府的大力支持，預期相關技術的應用將於二零二五年更為成熟及普及。

作為一體化壓鑄工藝的核心材料，模具鋼必須具備優異的高溫強度、抗熱疲勞性及耐磨性，以應對大規模生產過程中的高溫高壓環境。因此，一體化壓鑄技術的普及進一步提升了高端模具鋼的市場需求，並推動企業加強技術研發，以滿足壓鑄模具在新能源汽車領域的嚴苛要求。

中國粉末高速鋼市場目前已形成一定規模，隨著國內企業技術實力的提升與市場需求的擴張，市場規模有望進一步擴大。然而，市場競爭加劇與產品差異化需求增加，企業紛紛加強技術創新與品牌建設，提升產品附加值與市場競爭力，以鞏固行業優勢。年內，國內外製造業持續回暖，對高性能切削工具與模具的需求增加，以及航空航太、汽車等高端製造領域的快速發展，粉末高速鋼市場需求將持續擴大。

## 切削工具

切削工具市場與機床行業密切相關，隨著下游機床製造企業加強成本控制，對切削工具性價比的越趨重視，國內高端切削工具市場也發生變化。近年國產高端切削工具技術進步，國內產品在加工精度、耐用性與價格優勢方面競爭力提升，促使下游企業加快轉向使用國內供應商，減少對進口高端刀具的依賴。

根據睿略諮詢研究，二零二三年全球高速鋼金屬切削刀具市場規模達人民幣217.49億元，其中中國市場規模為人民幣67.94億元。預計至二零二九年全球市場將增至309.95億元，CAGR約為5.84%。隨著國內機床行業的回暖與高端製造需求增長，中國市場有望保持穩定增長，並加快進口替代進程。報告同時預計二零二四年全球工具市場規模將首次突破600億美元，並於二零二六年達到673億美元，年均增長率約4%，顯示全球市場需求持續增長。其中美國市場受益於建築維修需求增長、DIY文化深化與產品迭代需求，未來市場增速預計達5.9%，將推動中國工具產品的出口需求上升，也為切削工具市場提供了更廣闊的發展機會。

## 鈦合金

二零二四年，中國海綿鈦市場面臨產能過剩與價格壓力，短期內價格可能維持低位，而鈦及鈦合金材料價格的跌幅均小於海綿鈦，顯示下游應用端需求強勁，尤其在消費電子行業，為鈦合金打開了龐大又普及的新應用領域。隨著全球高端市場需求的持續增長，特別是在航空航天、醫療器械、新能源等領域的強勁需求，預期鈦合金市場仍具備長期增長潛力，為本集團提供有利的經營環境。本集團將透過優化採購與冶煉工藝，以降低生產成本並提升產品附加值，以拓展市場機會。

隨著技術門檻的提升與市場需求的擴大，具備先進製程與國際認證的企業將在全球鈦合金產業鏈中佔據更重要的地位，進一步推動中國鈦合金行業向高端市場發展。

## 集團成就

本集團於二零二四至二零二五年首季，於技術創新實現了一系列重大突破，同時積極推進智能製造、綠色發展和數字化轉型。本集團亦透過成功牽頭國家重點研發項目、榮獲國際認證、優化產業鏈合作以及提升品牌價值，進一步鞏固了在全球高端材料市場的領先地位，為未來的可持續增長奠定了堅實基礎。

二零二四年初，本集團的工模具鋼及鈦產品成功通過某知名新能源汽車企業的嚴格審核，標誌著本集團產品品質和技術實力獲得汽車行業領軍的高度認可，為未來與該新能源汽車企業的直接合作奠定堅實基礎，也進一步提升了本集團在新能源汽車產業鏈中的市場競爭力。隨著新能源汽車市場需求持續增長，本集團將持續深化與終端品牌的合作，推動高端材料在行業內的更廣泛應用，加速在新能源領域的市場佈局。

回顧年內，本集團正式成立技術委員會，全面整合內外部技術資源，深化技術創新與產業升級，進一步鞏固在高端材料及精密製造領域的技術優勢。為推動各項技術攻關，本集團先後從瑞典、韓國引進業內頂尖工具技術專家，全面提升研發能力和產品競爭力。同時，本集團已啟動精密工具研究院的規劃與建設，專注於前沿技術研發及應用突破，旨在打造全球領先的精密工具技術平台，推動中國高端工具產業向更高層次發展。

二零二四年七月，本集團成功研發出雙螺旋孔硬質合金棒材，並順利通過客戶前期驗證，產品即將進入批量生產階段。該產品可用於製造高性能硬質合金鑽頭，廣泛應用於汽車、航空航天及精密模具領域。透過螺旋孔設計優化冷卻效果，提升加工效率並延長使用壽命。此技術突破提升了本集團在硬質合金領域的市場地位，也為全球高端製造業提供了更優質的材料解決方案。

二零二四年十一月，江蘇省商標協會正式公佈最新認定結果，本集團旗下商標成功入選「江蘇省高知名商標」名單，有效期三年。這一認定不僅體現了天工品牌的市場影響力和行業公信力，也進一步強化了本集團在國內外市場的品牌競爭力。

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。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。

二零二五年二月，本公司附屬公司江蘇天工科技股份有限公司和江蘇天工工具新材料股份有限公司成功入選江蘇省二零二四年「綠色工廠」名單。這一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。本集團近年來不斷優化生產工藝，提高廢料循環使用比例，並推進碳足跡管理，為出口產品提供碳含量值，以滿足國際市場對綠色環保標準的嚴格要求。

期內，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。

二零二五年三月，二期EB爐項目熱試成功鑄造高品質鈦錠。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。

期內，本集團成功交付首個航天級緊固件用鈦合金絲材訂單，此次交付的鈦合金絲材經過本集團的多次技術攻關與工藝優化，最終達到航天領域的高標準要求，並順利通過嚴格的認證流程與材料測試，成功獲得客戶認可。此次突破不僅體現了本集團的技術實力，也契合了國家對航天產業的高度關注。近年來，中國積極推動商業航天產業發展，並在兩會工作報告中連續強調其戰略地位。從二零二四年提出的「積極打造新增長引擎」，到二零二五年進一步強調「培育壯大」與「推動安全健康發展」，國家政策為航天產業提供了廣闊發展空間。本集團將繼續加大技術研發投入，推動高端材料的國產化進程，以滿足不斷增長的商業航天需求，助力中國航天事業邁向高峰。

作為新材料行業的領軍企業，本集團在推動技術創新和業務發展的同時，積極履行社會責任。今年年初，本集團子公司江蘇天工工具新材料股份有限公司榮獲第三屆「江蘇慈善之星」稱號，以表彰其長期在慈善公益事業上的貢獻。本集團長期投身捐資助學和鄉村振興事業，累計捐贈善款數千萬元。本集團定當繼續踐行社會責任，為國家未來可持續發展貢獻力量。

資本市場方面，本集團積極回購股份，於二零二四年共進行了51次股份回購，累計回購股份數量達5,000萬股，創下自2007年上市以來的最大年度回購力度。此舉顯示出本集團對未來業務發展的高度信心，並有助於提升每股收益，進一步增強股東價值。

### 集團營運策略

本集團一直以專業化的裝備、技術和管理優勢帶領行業。多年來專注研發及成本控制，致力將長期累積的成果和經驗轉化為鋼鐵冶金行業的創新應用，推動行業發展和升級賦能，務求同時滿足國內市場需求及贏得國際市場份額。精準的戰略，高效的執行能力及世界領先的技術是本集團的三大核心。

### 積極回應內需變化

為響應國家大力推動擴大內需政策，並配合消費升級與產業轉型，本集團多方面積極回應市場變化，加速推進高端材料技術突破與產能佈局，以滿足新能源汽車及消費電子等核心產業的需求。為順應新能源汽車輕量化及降本增效趨勢，本集團加快研發一體化壓鑄模具鋼，推出高耐磨、高韌性材料，提高壓鑄模具的壽命與穩定性，助力新能源車企提升生產效率與產品性能。同時，本集團EB爐二期項目順利投產，擴大高純鈦及鈦合金材料的精煉能力，以滿足新能源、航空航天及醫療器械領域對高端鈦材日益增長的需求。

在粉末冶金與精密製造領域，本集團積極部署，以支持智能製造與高端工業應用。本集團成功牽頭「新型壓鑄模具用鋼粉末冶金與增材製造關鍵技術」國家重點研發計劃，進一步鞏固在高端模具材料領域的技術優勢。此外，精密工具業務升級，本集團啟動精密工具研究院建設，並聘請瑞典及韓國行業專家，深化高端切削刀具研發能力，提升國產高性能刀具的競爭力，滿足國內製造業對高性價比產品的需求。本集團將持續以技術創新驅動產業升級，積極拓展高端市場，助力中國高端製造業發展，為內需市場增長提供強勁支撐。

### 出口業務拓展

本集團深刻洞察行業發展的趨勢，堅定不移地推進產品向深度加工領域的轉型。透過這種戰略性的結構調整，本集團實現了產品結構的優化，力爭站在高端市場前沿位置。本集團致力於開發和提供更加精密、高附加值的工模具鋼產品，以滿足全球市場對高品質特鋼的日益增長的需求。

在堅持推進全球化戰略下，本集團已建立多元化的海外銷售網絡。泰國羅勇府洛加納寶丹工業園區工廠二期項目已經完工。兩期項目累計有約1億件年產能，正嘗試往年產能1.4億件擴能。此項目不僅增強了本集團的生產能力，更是對海外市場需求的積極回應，同時也展示了集團對全球市場趨勢的敏銳洞察。此外，本集團積極推動全球佈局，早前於泰國部署工模具鋼生產基地，確保產品在當地完成生產流程，以應對國際市場變化與出口關稅挑戰。進一步降低出口成本，提高競爭力。通過此戰略佈局，本集團不僅能有效應對貿易壁壘，更可提升供應鏈靈活性，為全球客戶提供更高效率的產品與服務，本集團將持續優化及鞏固目前的海外佈局，以應對海外需求恢復及環球不明朗因素。

## 產品發展戰略

### 粉末冶金領域

本集團於二零一九年十二月正式建成並投產國內首條規模化工模具鋼粉末冶金生產線，成功進軍粉末冶金領域。作為國內刀具領域唯一擁有從高端粉末材料到粉末刀具的全產業鏈企業，本集團在克服國外技術壟斷及進軍高端市場方面取得重大突破。

二零二四年上半年，本集團持續向粉末冶金產品高端化轉型，大力推進粉末高速鋼刀具的應用，包括粉末絲錐和粉末鑽頭，實現進口替代。隨著這些項目的逐步推進，本集團的高端產品矩陣進一步完善，帶動產品銷量穩步爬升，盈利能力亦逐步釋放，展現出更高的競爭優勢和市場拓展潛力。

政策方面，二十屆三中全會審議通過了《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》（「決定」）。該決定指出將完善民營企業參與國際上重大項目建設的長效機制，支持有能力的民營企業牽頭承擔國家重大技術攻關任務。本集團作為國內首家實現粉末冶金技術的企業，打破了國外壟斷，將持續受益於該決定政策的落實。

### 一體化壓鑄用模具鋼領域

本集團於二零二二年啓動建設7,000噸快鍛項目，旨在進一步完善集團產品結構體系，從而滿足下游整體技術及裝備升級過程中對模具材料的更高要求，如一體化壓鑄行業。二零二三年八月，7,000噸快鍛項目正式投產，打破了國內依賴進口超大規格模具鋼的局面。同時，集團與多家著名新能源汽車廠家建立聯繫，為後續材料研發及市場拓展做好了準備。

## 多樣性切削工具領域

作為國內唯一擁有從生產高端材料到切削工具的全產業鏈企業，近年來，本集團不斷提升材料性能，引領刀具升級。回顧期內，本集團切削工具產品涵蓋傳統高速鋼切削工具、粉末高速鋼切削工具及硬質合金切削工具，其中硬質合金產品包括刀片、刀具、棒料三大類產品。該等產品共同構築了一個完整且專業化的切削工具產品矩陣，能夠滿足不同領域和層次的切削需求。

回顧年內，本集團於硬質合金產品實現了技術上的重大突破，自行開發的雙螺旋孔棒材已經通過客戶的初步驗證，顯示出良好的產品性能，並準備進入批量生產和供應階段。這種棒材設計有螺旋孔，可用於生產內冷卻硬質合金鑽頭，有效降低高速切削時的熱量，延長鑽頭使用壽命，提升加工效率。

近年來，本集團經過大量實驗和模擬分析，對材料的成分、結構和製造過程進行了深入優化，成功開發出44種規格的雙螺旋孔棒材，滿足不同硬質合金鑽頭的生產需求，逐步增強本集團產品在汽車、航空航太和精密模具產業的市場影響力。本集團致力成為切削工具一站式解決方案提供商，以緊握不同切削工具產品需求持續增長帶來的機遇，及進一步鞏固本集團在全球刀具市場的領先地位。

## 鈦合金領域

本集團附屬公司天工股份簽訂多項重要合作，該合作涉及使用天工股份生產的鈦及鈦合金線材製作中框，然後被知名消費類電子產品製造商用作其最終產品的關鍵部件。自從達成該合作後，本集團的鈦合金產品的平均售價、收入及業務貢獻均明顯提升，成為了本集團總收入增長的主要推動力。

目前，天工股份正申請於北交所上市，以募集資金用於其發展及擴張計劃，包括通過建設高端鈦及鈦合金棒線材生產線，進一步推進提供更高附加值的鈦材料戰略，擴大高端鈦及鈦合金線材的生產，提高產品性能，從而提高產品的市場競爭力，以滿足日益增長的市場需求。

鈦合金業務的快速增長有望成為公司新的增長引擎，推動本集團在多元化和高端化方向上的持續前進，進一步加強行業內的領先地位。

本集團在高端材料領域的技術實力持續獲得國際市場高度認可。於報告期間，本集團正式接獲來自北美金屬3D打印產業領軍企業的訂單，並於年內進入前期供貨階段，標誌著本集團成功進入全球增材製造產業鏈，亦進一步驗證了本集團鈦材在增材製造領域的技術突破與市場競爭力。此次訂單不僅進一步鞏固本集團在全球高端材料市場的領先地位，也為未來更多國際合作奠定堅實基礎，推動中國高端鈦合金材料加速融入全球供應鏈。

## 行銷策略

本集團由以往材料供應商逐步升級轉型為材料服務商，深度參與產業鏈各環節並與下游熱處理中高端技術服務及零切供應商建立緊密合作，建立合作公司，為下游客戶提供技術支持，提升產品性能，降低客戶成品不良率，增強客戶服務系統，以提高售後服務能力。通過對客戶需求的理解，加強產品研發及改良，現在產品開發的閉環管理。

同時，本集團積極推進粉末高速鋼、大規格模具鋼等高端材料的市場開拓，通過直接與終端用戶建立聯繫，深入瞭解市場需求，從而提供專業化、定制化服務。

## 綠色發展

本集團積極推廣循環經濟模式，致力於回收和持續資源管理，特別強調生產過程中的材料節約。作為新材料產業的短流程生產典範，本集團一直專注於綠色發展，透過循環利用廢料和優化生產過程減少碳排放。本集團採用短流程冶煉工藝及高效回收能力的電子束冷床爐，高效利用合金和廢料，形成合金殘料閉環回收系統，生產高品質材料。這些措施不僅優化了生產流程，降低了能源消耗和排放，也大幅提升了資源利用效率。本集團也透過持續創新，短流程生產技術顯著縮短了生產週期，加強了對產品品質的控制，推動了市場的進步。這種方法最大程度減少了材料浪費和環境污染，強化了本集團對綠色生產理念的承諾。

政策和產業指導明確將低碳環保發展作為先進材料企業生存和發展的前提，這不僅體現了企業的社會責任，也是推動製造業向高品質、永續發展的關鍵。本集團堅持以綠色發展為核心，不以犧牲環境為代價換取發展，大力投入環保設備。這些措施不僅提高了環境、社會和治理的表現，也反映了集團對永續發展的承諾。未來，本集團將繼續在發展業務的同時將企業責任及環保理念貫徹到底，在可持續綠色製造體系中起到示範作用。

## 未來展望

隨著製造業升級與新興產業的發展，中國製造產業將迎來持續增長的機遇。在傳統應用領域，如汽車、機械和能源行業，高強度、輕量化特鋼的需求將持續上升。特別是新能源汽車與智能汽車的快速發展，將推動高性能特鋼材料的需求增長，而機械製造業對高精度、耐磨切削工具產品的市場需求也將進一步擴大。同時，消費電子、航空航天與海洋工程等新興產業的崛起，將帶動鈦及鈦合金產品的需求，特別是耐腐蝕、高強度的應用需求將更加迫切。

產業升級的步伐將加快，技術創新將成為推動產業發展的核心動力。本集團將加大基礎研究與前沿技術研發的投入，利用智能製造技術來提升特鋼產品的品質與製造工藝。此外，智能化生產將助力行業轉型，本集團將加快引入智能生產設備與管理系統，提高生產效率與產品品質，推動智能工廠的建設，進一步提升中國製造業的國際競爭力。

綠色可持續發展亦將成為行業必然趨勢。在環保政策日益嚴格的背景下，本集團將強化節能減排技術的應用，提高資源利用率，推動低碳、環保產品的研發與市場應用，以滿足國內外對可持續發展的要求。

## 工 模 具 鋼

展望二零二五年，中國鋼鐵行業將在汽車及家電等領域迎來持續增長機遇。根據冶金工業規劃研究院綜合測算，二零二四年汽車行業鋼材消費量約5,750萬噸，同比增長1.8%。二零二五年，在「兩新」政策以及鼓勵購買新能源汽車政策帶動下，汽車行業將保持增長態勢，同時考慮維修等需求，預計二零二五年汽車行業對鋼材的需求增速約為4%，其中新能源汽車用鋼需求增幅尤為顯著。

隨著技術創新與市場需求的推動，中國一體化壓鑄行業正迎來高速增長階段。預計到二零二五年，市場規模將達人民幣389至405億元，其中新能源汽車領域的應用將佔人民幣258至300億元。隨著純電動汽車與插混汽車市場的擴張，一體化壓鑄技術的滲透率不斷提升，成為汽車輕量化與降本增效的重要趨勢。在政策與市場需求的雙重推動下，國內整車與零部件企業將加快佈局，推動行業進一步向高端化、智能化發展。

另一方面，中國粉末高速鋼市場也處於快速發展階段，技術水平與市場需求同步提升。隨著製造業轉型升級與高端製造領域的擴張，粉末高速鋼的應用範圍將進一步擴大。本集團將會密切關注市場趨勢，加大技術研發力度，在鞏固國內市場的同時，積極拓展國際市場，提升全球競爭力，並在全球高端製造業供應鏈中佔據更重要的地位。

預期中國工模具鋼行業將朝向智能化、自動化、綠色化與定制化發展，技術創新與全球化戰略將成為主要驅動力。本集團將緊跟市場趨勢，加強研發與技術升級，以提升競爭力。然而，本集團注意到行業發展仍面臨多重風險，國際宏觀經濟變化可能帶來重大影響，包括地緣政治風險升級、金融危機及潛在的經濟衰退。此外，美國關稅政策變動可能加劇中國出口的不確定性，本集團將密切關注政策變動對市場的影響。

當前全球貿易壁壘升級，航道與物流風險的加劇，可能進一步影響全球供應鏈的穩定性。企業需積極應對國際市場變局，提升產業競爭力，通過技術創新、產業升級及全球市場拓展，以確保長遠競爭優勢。

## 切削工具

回顧年內，政策推動市場需求增長，中國機床工具與切削工具行業正迎來發展新機遇。二零二四年國務院印發《推動大規模設備更新和消費品以舊換新的行動方案》，提出深化機床等傳統設備再製造，並計劃到二零二七年，規模以上工業企業的數字化研發設計工具普及率超過90%，關鍵工序數控化率超過75%。這一政策將對中國切削工具行業產生深遠影響，隨著數控機床普及與設備再製造的推進，市場對高精度、高耐用性刀具的需求將大幅提升。企業需加快技術創新，開發適用於智能加工中心的CBN刀具、硬質合金刀具等，以提升加工精度與生產效率。此外，政策強調設備再製造與數字化轉型，促進刀具修磨、再利用技術的發展，提高可持續性。

政策的推動將持續帶動國內市場需求逐步擴大，機床工具市場有望繼續回暖。隨著國內技術水平的提升，進口替代趨勢將加快，並有助於提升出口競爭力。同時，新能源汽車、航空航天、人工智慧等新興產業的快速成長，將為機床工具行業帶來新的市場機遇。未來，行業將保持平穩發展態勢，企業需緊貼市場變化與政策導向，積極應對行業挑戰與機遇，以確保可持續增長。

此外，二零二四年全球DIY市場也在穩步增長，技術創新、品牌發展與渠道整合將成為企業競爭的核心要素。預期未來數年，市場仍將持續擴張，為切削工具產業帶來更多發展機會，本集團將抓緊趨勢，推動產品升級與市場佈局，以提升競爭力並擴大市場份額。

## 鈦合金

全球鈦合金市場的供需平衡將受到地緣政治因素的影響，俄烏局勢的變化可能帶來新的挑戰與機遇。若俄羅斯鈦產品出口禁令解除，全球市場將面臨供應增加與競爭加劇的局面。短期內，俄羅斯鈦產品重返歐美市場的速度可能受貿易政策和地緣政治影響，但長遠來看，其回歸將重塑市場格局，壓縮現有供應商的市場份額，並對價格形成下行壓力。在中低端市場，俄羅斯鈦產品的價格優勢將加劇競爭，而高端市場因技術壁壘較高，短期內受影響相對有限。

新材料與新工藝的進步將推動鈦合金市場進一步擴展，高端市場需求將驅動企業加強技術創新，提升產品品質與性能。在航空航天、醫療器械、消費電子及汽車工業等領域，鈦合金的應用快速增長。例如，航空航天領域廣泛應用於飛機發動機葉片、機身結構與火箭外殼，有助於減輕重量並提升燃油效率；醫療行業則利用鈦合金的生物相容性，製造人工關節、牙科植入物與心血管支架，提升醫療器械的安全性與耐用性。消費電子市場已將鈦合金應用於智能手機、筆記本電腦與智能手錶，提高產品耐用性與輕量化。汽車工業方面，鈦合金廣泛用於高性能跑車與新能源汽車的排氣系統、輕量化車身與電池外殼，優化車輛性能並降低能耗。

更廣泛的下游應用將推動對高性能鈦合金的需求，加快高端市場佈局，推動產業升級。

## 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。本集團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，帶領行業不斷向前邁進。

## 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，於部分情況下更可能出現顯著差別。

## 流動資金及財務資源

於二零二四年十二月三十一日，本集團的流動資產包括現金及現金等價物人民幣1,068,922,000元、存貨人民幣2,524,870,000元、貿易及其他應收款項人民幣3,543,048,000元、抵押存款人民幣134,494,000元及定期存款人民幣605,231,000元。於二零二四年十二月三十一日，本集團的計息借款為人民幣3,284,666,000元(二零二三年：人民幣2,895,021,000元)，其中人民幣1,827,473,000元須於一年內償還，另外人民幣1,457,193,000元的償還期為一年後。本集團於二零二四年十二月三十一日的經調整淨負債權益比率(按經調整債務淨額(定義為總計息借款加其他金融負債及未計擬派股息減定期存款以及現金及現金等價物)除經調整資本(包括所有權益組成部分減未計擬派股息)計算)為36%(二零二三年：35%)。

於二零二四年十二月三十一日，借款其中人民幣2,794,255,000元以人民幣計值、並無以美元計值、50,435,000歐元以歐元計值及119,709,000港元以港元計值。本集團的借款須按年利率介乎2.60%至6.14%付息。約54.9%（二零二三年：34.1%）的計息借款為固定利率。本集團並無季節性借款需求。本集團並無訂立任何金融工具，以對沖利率及匯率波動的相關風險。

年內，經營活動所得現金淨額為人民幣501,762,000元（二零二三年：人民幣55,129,000元）。增加主要由於年內嚴格管控應收款項佔用並減少其營運資金的情況。

## 現金循環周期

現金循環周期乃按存貨週轉天數加貿易應收款項週轉天數減貿易應付款項週轉天數計算，以衡量每元淨投入於生產及銷售過程的金額可透過對客戶的銷售轉化成現金所需的時間。由於此舉有助衡量資金鏈管理效率，故對製造商而言極為重要。

本集團於二零二四年的存貨週轉天數為237天（二零二三年：230天）。存貨的週轉天數增加，主要因泰國切削工具基地為了準備出口的訂單，增加了庫存。本集團在存貨水平及銷售預測維持有效和高效的平衡。

本集團於二零二四年的貿易應收款項週轉天數為216天（二零二三年：184天），而於二零二四年的貿易應付款項週轉天數為116天（二零二三年：114天）。

按上述各項計算，本集團於二零二四年的現金循環周期為337天（二零二三年：300天）。現金循環週期增加主要受出口業務驅動，不穩定的運力要求更高的庫存水平及更長的海外客戶信貸期。鑑於營商環境不斷變化，管理層將繼續密切監察業務。

請注意上述指標的計算可能與其他發行人發佈的衡量指標不一致。

## 資本支出及資本承擔

於二零二四年，本集團的物業、廠房及設備減少淨額為人民幣114,057,000元。主要資本支出已於過往數年完成，並開始反映折舊淨額。於二零二四年十二月三十一日，資本承擔為人民幣734,949,000元(二零二三年：人民幣591,863,000元)，其中人民幣129,633,000元(二零二三年：人民幣46,122,000元)已訂約，另人民幣605,316,000元(二零二三年：人民幣545,741,000元)已獲授權但未訂約。大部分資本承擔與鈦合金棒線材產線擴張等有關。

## 外匯風險

本集團的營業額以人民幣、美元、歐元及泰銖計值，其中以人民幣所佔比例最高，達52%。銷售總額其中48%及經營溢利受匯率波動影響。本集團已制訂多項措施，例如因應外匯波動情況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財務影響降至最低。

## 資產抵押

於二零二四年十二月三十一日，本集團抵押若干銀行存款人民幣134,494,000元(二零二三年：人民幣129,288,000元)及若干貿易應收款項人民幣137,751,000元(二零二三年：人民幣161,843,000元)。抵押銀行存款增加乃主要由於銀行承兌票據尚未償還結餘增加。

## 僱員薪酬及培訓

於二零二四年十二月三十一日，本集團聘用3,565名僱員(二零二三年：3,517名僱員)。年內員工成本總額為人民幣421,605,000元(二零二三年：人民幣397,116,000元)。增加主要由於員工總人數增加及定期調整員工薪酬的市場水平所致。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、獎勵及花紅制度以及因應個人工作表現再行獎勵。為提高本集團生產力及進一步提升本集團人力資源質素，本集團為全體職工安排定期必修持續培訓課程。

## 或然負債

於報告期末，本集團及本公司概無任何重大或然負債。

## 末期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二五年六月十四日至二零二五年六月十九日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席本公司於二零二五年六月十九日舉行的應屆股東週年大會(「股東週年大會」)並於會上表決的股東，在此期間，本公司不會就已發行股份辦理過戶登記。為符合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二零二五年六月十三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)以辦理登記。

董事會於二零二五年三月三十一日議決向於二零二五年六月三十日名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.0263元(二零二三年：人民幣0.0400元)。本公司將於二零二五年七月二日至二零二五年七月四日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，而擬派末期股息預期於二零二五年七月十一日或之前派付。股息派付須待本公司股東在預期於二零二五年六月十九日舉行的股東週年大會上批准後方可作實。為符合資格收取擬派股息，本公司股東應確保所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零二五年六月三十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)以辦理登記。

## 股份計劃

本公司現時的購股權計劃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。

截至二零二四年十二月三十一日止財政年度，沒有根據目前的購股權計劃授予的購股權，且於二零二四年十二月三十一日沒有未行使的購股權。

除上文所披露者外，截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司並無制定任何其他股份計劃。

## 購買、出售或贖回上市證券

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購回合共50,000,000股普通股，總代價為86,829,400港元（相當於約人民幣78,830,000元）。所購回股份已於二零二四年七月二日及二零二四年十一月一日註銷。購回該等普通股的詳情載列如下：

購回月份	已購回 普通股數目	每股 普通股價格		所支付 總代價 (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
二零二四年三月	1,664,000	1.53	1.37	2,415,900
二零二四年四月	24,950,000	1.87	1.56	42,674,200
二零二四年五月	7,660,000	1.92	1.74	13,962,640
二零二四年六月	13,870,000	1.84	1.53	23,738,640
二零二五年十月	1,856,000	2.23	2.13	4,038,020
	<u>50,000,000</u>			<u>86,829,400</u>

除所披露者外，截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回其任何上市證券（包括庫存股份的銷售）。於二零二四年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

## 企業管治

在適用情況下，本公司已於截至二零二四年十二月三十一日止年度內採納及遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1第2部（企業管治守則）所載的原則及守則條文。

## 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三月二十七日舉行會議，以考慮及審閱本集團二零二四年年報及年度財務報表，並向董事會提交意見及建議。審核委員會認為，本公司二零二四年年報及年度財務報表均已遵守適用的會計準則，且本公司已就此作出恰當披露。

## 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C3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二零二四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有可能擁有或可獲得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報

本公司二零二四年年報將呈交聯交所，以於適當時候上載至聯交所網站(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，二零二五年三月三十一日

於本公告日期，本公司董事為：

執行董事：朱小坤、朱澤峰、吳鎖軍及蔣光清

獨立非執行董事：李卓然、王雪松及秦珂

\* 僅供識別