

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)

截至二零二五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 二零二五年 十二月三十一日 止年度	截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度	變動
營業額	4,718.8	4,832.0	(2.3)%
毛利	951.9	983.5	(3.2)%
本公司股權持有人 應佔純利	400.2	358.8	11.5%
每股基本盈利(人民幣元)	0.147	0.131	12.2%
毛利率	20.2%	20.4%	(0.2個百分點)
本公司股權持有人 應佔溢利比率	8.5%	7.4%	1.1%
資產淨值	7,966.9	7,452.7	6.9%
債務淨額 ⁽¹⁾	2,539.7	2,459.7	3.3%
淨資產負債比率 ⁽²⁾	31.9%	33.0%	(1.1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總權益比例計量。

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」)截至二零二五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二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表，連同二零二四年同期的比較數字如下：

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
營業額	4	4,718,830	4,832,036
銷售成本		(3,766,941)	(3,848,493)
毛利		951,889	983,543
其他收入	5	230,271	176,215
分銷開支		(105,180)	(144,072)
行政開支		(169,058)	(172,675)
研發開支		(287,581)	(301,548)
其他開支	6	(32,648)	1,055
經營業務所得溢利		587,693	542,518
融資收入		24,106	33,530
融資開支		(160,695)	(171,651)
融資成本淨額	7(a)	(136,589)	(138,121)
應佔聯營公司溢利減虧損		15,678	4,857
應佔合營公司溢利減虧損		2,180	(1,117)
除稅前溢利	7	468,962	408,137
所得稅	8	(31,230)	(7,974)
年內溢利		437,732	400,163
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		400,228	358,757
非控股股東權益		37,504	41,406
年內溢利		437,732	400,163
每股盈利(人民幣元)	9		
基本		0.147	0.131
攤薄		0.147	0.131

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
截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利	<u>437,732</u>	<u>400,163</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 (「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)	(608)	19,782
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(「人民幣」)的 實體的財務報表	<u>2,475</u>	<u>(107,458)</u>
年內其他全面收益	<u>1,867</u>	<u>(87,676)</u>
年內全面收益總額	<u>439,599</u>	<u>312,487</u>
以下人士應佔：		
本公司股權持有人	402,283	271,536
非控股股東權益	<u>37,316</u>	<u>40,951</u>
年內全面收益總額	<u>439,599</u>	<u>312,487</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		4,328,594	4,392,861
預付租賃款項		239,833	242,711
無形資產		50,358	56,224
商譽		144,600	144,600
於聯營公司的權益		197,705	103,781
於合營公司的權益		25,551	25,141
其他金融資產		276,203	265,070
遞延稅項資產		117,989	117,871
		<u>5,380,833</u>	<u>5,348,259</u>
流動資產			
按公允價值計入損益 (「按公允價值計入損益」) 計量的金融資產		8,961	61,025
存貨		2,581,705	2,524,870
貿易及其他應收款項	10	4,037,664	3,543,048
抵押存款		114,954	134,494
定期存款		603,324	605,231
現金及現金等價物		1,069,583	1,068,922
		<u>8,416,191</u>	<u>7,937,590</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	11	1,402,457	1,452,755
計息借款		2,490,507	1,827,473
其他金融負債	12	893,571	983,676
即期稅項		32,899	35,042
		<u>4,819,434</u>	<u>4,298,946</u>
流動資產淨值		<u>3,596,757</u>	<u>3,638,644</u>
資產總值減流動負債		<u>8,977,590</u>	<u>8,986,903</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零二五年十二月三十一日

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動負債		
計息借款	943,525	1,457,193
遞延收入	22,137	30,098
遞延稅項負債	45,069	46,874
	<u>1,010,731</u>	<u>1,534,165</u>
資產淨值	<u>7,966,859</u>	<u>7,452,738</u>
資本及儲備		
股本	48,164	48,164
儲備	7,378,589	7,044,913
本公司股權持有人應佔權益總額	7,426,753	7,093,077
非控股股東權益	540,106	359,661
權益總額	<u>7,966,859</u>	<u>7,452,738</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

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會計準則(「國際財務報告準則」)、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋(包括所有適用的個別國際財務報告準則)及香港公司條例的披露規定編製。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新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則，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財務報表中所反映的當前會計期間相關。

有關截至二零二五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二零二五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

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該等財務報表。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，該等修訂對該等財務報表並無重大影響。

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：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
模具鋼	2,291,959	2,273,870
高速鋼	791,944	821,478
切削工具	923,529	879,342
鈦合金	625,987	756,370
其他	85,411	100,976
	<u>4,718,830</u>	<u>4,832,036</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，概無客戶的交易額佔本集團營業額10%以上(二零二四年：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。

截至二零二五年及二零二四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。

	二零二五年					總計 人民幣千元
	模具鋼 人民幣千元	高速鋼 人民幣千元	切削工具 人民幣千元	鈦合金 人民幣千元	其他 人民幣千元	
來自外部客戶的營業額	2,291,959	791,944	923,529	625,987	85,411	4,718,830
分部間營業額	150	318,462	5,240	-	-	323,852
可報告分部營業額	<u>2,292,109</u>	<u>1,110,406</u>	<u>928,769</u>	<u>625,987</u>	<u>85,411</u>	<u>5,042,682</u>
可報告分部溢利 (經調整EBIT)	<u>92,660</u>	<u>104,326</u>	<u>201,217</u>	<u>151,891</u>	<u>2,920</u>	<u>553,014</u>
可報告分部資產	<u>5,767,226</u>	<u>2,680,346</u>	<u>2,046,078</u>	<u>701,762</u>	<u>156,257</u>	<u>11,351,669</u>
可報告分部負債	<u>663,573</u>	<u>304,726</u>	<u>200,278</u>	<u>202,117</u>	<u>22,332</u>	<u>1,393,026</u>
	二零二四年					總計 人民幣千元
	模具鋼 人民幣千元	高速鋼 人民幣千元	切削工具 人民幣千元	鈦合金 人民幣千元	其他 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>

(ii) 可報告分部營業額、溢利或虧損、資產及負債的對賬

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
營業額		
可報告分部營業額	5,042,682	5,141,236
抵銷分部間營業額	(323,852)	(309,200)
綜合營業額(附註4(a))	<u>4,718,830</u>	<u>4,832,036</u>
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
溢利		
可報告分部溢利	553,014	523,244
融資成本淨額	(136,589)	(138,121)
應佔聯營公司溢利減虧損	15,678	4,857
應佔合營公司溢利減虧損	2,180	(1,117)
未分配總部及公司溢利	34,679	19,274
綜合除稅前溢利	<u>468,962</u>	<u>408,137</u>
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產		
可報告分部資產	11,351,669	10,873,305
於聯營公司的權益	197,705	103,781
於合營公司的權益	25,551	25,141
其他金融資產	276,203	265,070
遞延稅項資產	117,989	117,871
按公允價值計入損益計量的金融資產	8,961	61,025
抵押存款	114,954	134,494
定期存款	603,324	605,231
現金及現金等價物	1,069,583	1,068,922
未分配總部及公司資產	31,085	31,009
綜合資產總值	<u>13,797,024</u>	<u>13,285,849</u>
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
負債		
可報告分部負債	1,393,026	1,459,538
計息借款	3,434,032	3,284,666
其他金融負債	893,571	983,676
即期稅項	32,899	35,042
遞延稅項負債	45,069	46,874
未分配總部及公司負債	31,568	23,315
綜合負債總額	<u>5,830,165</u>	<u>5,833,111</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。

營業額	來自外部客戶的營業額	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國	2,640,928	2,511,112
北美	560,678	719,275
歐洲	897,947	1,004,074
亞洲(中國除外)	595,544	561,394
其他	23,733	36,181
	<u>4,718,830</u>	<u>4,832,036</u>

5 其他收入

		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)	94,034	54,695
股息收入	(ii)	8,185	12,476
其他金融資產未變現公允價值變化		322	(4,769)
交易證券的收益/(虧損)淨額		2,618	(5,380)
匯兌收益淨額		92,289	113,136
出售物業、廠房及設備的收益/(虧損)淨額		612	(843)
出售附屬公司權益的收益淨額		20,251	-
其他		11,960	6,900
		<u>230,271</u>	<u>176,215</u>

- (i) 本公司位於中國的附屬公司有權從地方政府收取無條件補助金合共人民幣86,073,000元(二零二四年：人民幣46,440,000元)。於截至二零二五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7,961,000元(二零二四年：人民幣8,255,000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8,185,000元(二零二四年：人民幣12,476,000元)。

6 其他開支

	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／(撥回)	27,265	(4,652)
慈善捐款	3,489	2,400
其他	1,894	1,197
	<u>32,648</u>	<u>(1,055)</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

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利息收入	<u>(24,106)</u>	<u>(33,530)</u>
融資收入	<u>(24,106)</u>	<u>(33,530)</u>
銀行貸款利息	129,397	120,345
其他金融負債產生的利息開支	<u>31,298</u>	<u>51,306</u>
融資開支	<u>160,695</u>	<u>171,651</u>
融資成本淨額	<u>136,589</u>	<u>138,121</u>

(b) 員工成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
界定供款退休計劃的供款	33,078	33,760
薪金、工資及其他福利	<u>373,073</u>	<u>387,845</u>
	<u>406,151</u>	<u>421,605</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

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
無形資產攤銷	8,436	7,684
折舊開支		
—自有物業、廠房及設備	386,693	386,994
—租賃預付款項(使用權資產)	<u>6,380</u>	<u>6,158</u>
	<u>393,073</u>	<u>393,152</u>
核數師酬金		
—審核服務	4,400	3,730
—其他審核相關服務	<u>3,780</u>	<u>3,065</u>
	<u>8,180</u>	<u>6,795</u>
存貨撇減撥回	(12,003)	(12,071)
存貨成本*	3,766,941	3,848,493

* 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：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅撥備	39,282	55,352
香港利得稅撥備	2,827	4,526
泰國企業所得稅撥備	813	553
	<u>42,922</u>	<u>60,431</u>
遞延稅項		
產生及撥回暫時性差額	(11,692)	(52,457)
	<u>31,230</u>	<u>7,974</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(「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」)、江蘇天工精密工具有限公司(「精密工具」)及江蘇天工硬質合金科技有限公司(「硬質合金科技」)於二零二五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%(二零二四年：15%)繳納所得稅。

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%(二零二四年：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二零二五年十二月三十一日止年度須按稅率16.5%(二零二四年：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」)及Tiangong New Material (Thailand) Co., Ltd(「New Material (Thailand)」)須於截至二零二五年十二月三十一日止年度按20%(二零二四年：20%)的稅率繳納泰國企業所得稅。

- (v) 根據印尼所得稅規則及規例，PT Tiangong Precision Tools Manufacturing Indonesia(「Indonesia Precision」)於截至二零二五年十二月三十一日止年度須按稅率22%繳納印尼企業所得稅。

(b) 按適用稅率計算的稅項開支及會計溢利的對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>468,962</u>	<u>408,137</u>
按中國法定稅率25%(二零二四年：25%)		
計算除稅前溢利的名義稅項	117,241	102,034
優惠稅率的影響	(25,231)	(3,558)
不同稅率的影響	119	(25,993)
不可扣稅開支的稅務影響	14,156	12,703
非課稅收入的稅務影響	(4,524)	(7,747)
未確認稅項虧損的稅務影響	4,290	1,592
終止確認過往已確認稅項虧損的稅務影響	853	100
研發開支優惠扣減的稅務影響	(71,658)	(75,011)
上一年度(超額)/不足撥備	(4,016)	1,527
稅率變動對一月一日遞延稅項結餘的影響	<u>-</u>	<u>2,327</u>
實際稅項開支	<u>31,230</u>	<u>7,974</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400,228,000元(二零二四年：人民幣358,757,000元)及年內已發行普通股加權平均數2,725,000,000股普通股(二零二四年：2,743,226,197股普通股)計算如下：

普通股加權平均數

	二零二五年	二零二四年
於一月一日的已發行普通股	2,725,000,000	2,775,000,000
購回自有股份的影響	<u>-</u>	<u>(31,773,803)</u>
於十二月三十一日的普通股加權平均數	<u>2,725,000,000</u>	<u>2,743,226,197</u>

(b) 每股攤薄盈利

二零二五年及二零二四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

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	2,650,485	2,226,434
應收票據	728,244	732,940
減：虧損撥備	(171,756)	(143,288)
貿易應收款項及應收票據淨額	<u>3,206,973</u>	<u>2,816,086</u>
預付款項	163,320	159,747
其他應收款項	650,276	477,599
減：虧損撥備	(10,729)	(9,498)
可收回稅項	27,824	99,114
預付款項及其他應收款項淨額	<u>830,691</u>	<u>726,962</u>
	<u>4,037,664</u>	<u>3,543,048</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142,634,000元(二零二四年：人民幣137,751,000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：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年以內	2,859,485	2,546,878
一至兩年	326,450	252,646
兩年以上	21,038	16,562
	<u>3,206,973</u>	<u>2,816,086</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：

	二零二五年		
	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%	1,214,018	60,709
逾期一至九個月	5.0%	1,029,388	51,456
逾期九至二十一個月	10.0%	362,711	36,261
逾期超過二十一個月	52.6%	44,368	23,330
		<u>2,650,485</u>	<u>171,756</u>
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>

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：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日的結餘	<u>143,288</u>	<u>149,555</u>
年內確認／(撥回)虧損撥備 匯兌調整	<u>28,782</u> <u>(314)</u>	<u>(6,895)</u> <u>628</u>
於十二月三十一日的結餘	<u><u>171,756</u></u>	<u><u>143,288</u></u>

11 貿易及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	<u>1,154,354</u>	<u>1,189,125</u>
合約負債	<u>10,851</u>	<u>14,445</u>
其他應付款項及應計開支	<u>237,252</u>	<u>249,185</u>
	<u><u>1,402,457</u></u>	<u><u>1,452,755</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：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	<u>1,131,423</u>	<u>1,160,725</u>
一至兩年	<u>15,024</u>	<u>16,470</u>
兩年以上	<u>7,907</u>	<u>11,930</u>
	<u><u>1,154,354</u></u>	<u><u>1,189,125</u></u>

12 其他金融負債

其他金融負債的賬面值分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一家附屬公司的或有可贖回注資	<u>893,571</u>	<u>983,676</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。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團向部分投資者贖回天工工具投資，總代價為人民幣121,403,000元。於二零二五年十二月三十一日，本集團持有天工工具90.06%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

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
報告期末後擬派股息每股普通股人民幣0.0253元 (二零二四年：每股普通股人民幣0.0263元)	<u>68,826</u>	<u>71,751</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) 於中期期間向本公司股權持有人宣告的股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已宣告中期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： 人民幣0.0203元)	<u>71,395</u>	<u>55,311</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

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 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0.0263元		
(二零二四年：每股普通股人民幣0.0400元)	<u>71,668</u>	<u>109,074</u>

(d) 年內批准並派付關於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
中期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： 人民幣0.0203元)	<u>71,395</u>	<u>55,110</u>

就截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息而言，二零二四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83,000元的差額，主要由於二零二四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。

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	2,291,959	48.6	2,273,870	47.1	18,089	0.8
高速鋼	791,944	16.8	821,478	17.0	(29,534)	(3.6)
切削工具	923,529	19.6	879,342	18.2	44,187	5.0
鈦合金	625,987	13.3	756,370	15.6	(130,383)	(17.2)
其他	85,411	1.7	100,976	2.1	(15,565)	(15.4)
	<u>4,718,830</u>	<u>100.0</u>	<u>4,832,036</u>	<u>100.0</u>	<u>(113,206)</u>	<u>(2.3)</u>

模具鋼一佔本集團於二零二五年財政年度營業額的48.6%

	截至十二月三十一日止年度					
	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						
內銷	1,041,180	45.4	1,008,398	44.3	32,782	3.3
出口	1,250,779	54.6	1,265,472	55.7	(14,693)	(1.2)
	<u>2,291,959</u>	<u>100.0</u>	<u>2,273,870</u>	<u>100.0</u>	<u>18,089</u>	<u>0.8</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。

國內下游製造業(如新能源汽車產業)的積極發展，支撐了國內對模具鋼的需求，特別是零部件模型及一體化大型壓鑄模具等。整體國內銷量維持穩定。平均售價較上年度增長4%，主要由於國內製造業前景整體向好，有助於轉嫁採購成本。同時，憑藉多年營運經驗，本集團已與客戶建立若干供應忠誠度，賦予我們部分定價能力。

出口方面，歐洲市場表現疲軟，海外競爭對手競爭激烈。加上北美市場關稅政策的影響，採購態度普遍趨於謹慎，導致訂單數量減少。模具鋼海外銷售量較上年度下降5%。另一方面，由於本集團更著重於高端產品，以最大化盈利能力並避免惡性競爭，平均售價上升4%。

整體而言，模具鋼分部的銷售額上升0.8%至人民幣2,291,959,000元(二零二四年：人民幣2,273,870,000元)。

高速鋼一佔本集團於二零二五年財政年度營業額的16.8%

	截至十二月三十一日止年度					
	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	%
高速鋼						
內銷	578,316	73.0	422,033	51.4	156,283	37.0
出口	213,628	27.0	399,445	48.6	(185,817)	(46.5)
	<u>791,944</u>	<u>100.0</u>	<u>821,478</u>	<u>100.0</u>	<u>(29,534)</u>	<u>(3.6)</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。

製造業對高精度、高效率切削工具的需求增加，加上國內產業環境改善，帶動國內切削工具製造商對原料高速鋼的採購需求，促進了國內高速鋼市場的發展，使國內高速鋼銷售快速增長，二零二五年銷售量按年增加12%。由於(i)合金材料(高速鋼原材料)採購成本整體上漲並順利轉嫁至下游產業，及(ii)加上粉末冶金產品收入貢獻逐步提升；高端高速鋼產品銷售比例增加。國內高速鋼產品價格上漲，平均售價按年增加23%。

出口方面，今年售往北美的高速鋼銷量大幅下滑，主要受美國關稅政策影響，導致高速鋼總出口量同比減少50%。在平均售價方面，本集團持續採取高品質、高價格的營銷策略，且附加值更高的粉末冶金產品亦開始貢獻更多，平均售價上升7%。

整體而言，高速鋼分部的銷售額下降3.6%至人民幣791,944,000元(二零二四年：人民幣821,478,000元)。

切削工具一佔本集團於二零二五年財政年度營業額的19.6%

	截至十二月三十一日止年度					
	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	%
切削工具						
內銷	399,665	43.3	333,274	37.9	66,391	19.9
出口	523,864	56.7	546,068	62.1	(22,204)	(4.1)
	<u>923,529</u>	<u>100.0</u>	<u>879,342</u>	<u>100.0</u>	<u>44,187</u>	<u>5.0</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。

國內切削工具市場與機床產業密切相關。基於製造業發展需求，本集團生產多功能複合切削工具、高速高效切削工具及其他抗衝擊、高強度金屬切削工具，廣泛應用於汽車、機械製造、航空航天及電子產業。本年度隨著國內經濟逐步復甦及下游需求回升，切削工具國內銷量按年略增6.8%。國內銷售切削工具平均售價較上年度增加12.4%，主要由於高價硬質合金刀具隨著市場行情，銷售貢獻提升，同時促進了銷量增加及提高了平均售價。因此，國內切削工具的銷售營業額於二零二五年增加19.9%至人民幣399,665,000元。

就出口業務而言，本集團出口的切削工具主要面向DIY應用市場。由於本年美國對全球開徵關稅，關稅波動，部份客戶對於價格顯得更為保守，導致銷售量雖與去年基本持平，但平均售價下跌4.2%。總括而言，切削工具出口銷售營業額於二零二五年減少人民幣22,204,000元。

整體而言，切削工具分部的銷售額上升5.0%至人民幣923,529,000元(二零二四年：人民幣879,342,000元)。

鈦合金一佔本集團於二零二五年財政年度營業額的13.3%

	截至十二月三十一日止年度					
	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	%
鈦合金						
內銷	621,767	99.3	747,406	98.8	(125,639)	(16.8)
出口	4,220	0.7	8,964	1.2	(4,744)	(52.9)
	<u>625,987</u>	<u>100.0</u>	<u>756,370</u>	<u>100.0</u>	<u>(130,383)</u>	<u>(17.2)</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。

鈦合金業務的銷售量較上年度增加14%，而平均售價下跌27%，主要由於消費電子領域的銷售下滑。關鍵終端客戶的新系列手機產品取代了先前使用的鈦合金，目前大部分型號主要採用鋁合金材質，僅保留一款型號使用鈦合金，導致消費電子領域對高價鈦合金線材的訂單減少。本集團據此調整銷售組合，轉向高銷量的鈦板及鈦管產品。然而，鈦板及鈦管的下游應用主要為化工及能源產業，附加值相對較低。因此儘管銷量增長，平均售價仍有所下跌。總體而言，二零二五年鈦合金分部的國內營業額減少16.8%至人民幣621,767,000元。

在出口方面，本集團持續聚焦於拓展3D打印及增材製造應用市場。本集團對該等應用的出口需求持樂觀態度。

其他一佔本集團於二零二五年財政年度營業額的1.7%

	截至十二月三十一日止年度					
	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	<u>85,411</u>	<u>100.0</u>	<u>100,976</u>	<u>100.0</u>	<u>(15,565)</u>	<u>(15.4)</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。

該分部的需求主要來自品牌客戶的入門級五金及電動工具套裝，以供出口至美國。美國關稅政策的不穩定性導致出口表現欠佳，致使電動工具銷售整體下滑。

整體而言，來自其他分部的營業額減少15.4%至人民幣85,411,000元(二零二四年：人民幣100,976,000元)。

財務回顧

本公司股權持有人應佔純利由二零二四年的人民幣358,757,000元增加11.6%至二零二五年的人民幣400,228,000元。

營業額

國內需求及市況整體強勁復甦，帶動模具鋼、高速鋼及切削工具分部的國內營業額增長。就鈦合金分部而言，消費電子行業對鈦線材的需求短暫下降，主要由於終端客戶減少新一代手機對鈦合金邊框的使用。儘管本集團將銷售組合重新平衡至鈦板及鈦管，惟因鈦板及鈦管產品附加值較低，鈦合金分部的營業額仍有所減少。

出口方面，受美國關稅政策的不確定性及歐洲市場復甦緩慢影響，客戶採購意欲普遍偏低且競爭激烈。所有分部的出口營業額均普遍下降。

綜上所述，本集團於二零二五年的營業額合計為人民幣4,718,830,000元，較二零二四年的人民幣4,832,036,000元減少2.3%。有關個別分部的分析，請參閱「業務回顧」一節。

銷售成本

本集團二零二五年的銷售成本為人民幣3,766,941,000元，較二零二四年的人民幣3,848,493,000元減少2.1%，主要原因為營業額減少。

毛利率

於二零二五年，整體毛利率為20.2%（二零二四年：20.4%）。以下為本集團五個分部於二零二五年及二零二四年的毛利率：

	二零二五年	二零二四年
模具鋼	14.5%	12.1%
高速鋼	16.7%	15.2%
切削工具	28.3%	30.3%
鈦合金	26.8%	33.5%
其他	3.9%	15.5%

模具鋼

二零二五年的毛利率上升至14.5%（二零二四年：12.1%），主要原因是國內製造業復甦，使採購成本及額外毛利能夠順利轉嫁予客戶。

高速鋼

與模具鋼類似，製造業復甦帶動國內需求，使本集團得以順利將採購成本及額外毛利轉嫁予客戶。出口市場方面，同樣受惠於成本轉移通道順暢而獲得提升。整體毛利率於二零二五年上升至16.7%（二零二四年：15.2%）。

切削工具

切削工具的毛利率由二零二四年的30.3%減至二零二五年的28.3%。本集團切削工具分部，出口業務一直有較大的佔比，二零二五年度因為美國對全球收徵關稅的影響，一定程度上壓縮了切削工具產品的毛利率。

鈦合金

鈦合金毛利率由二零二四年的33.5%減少至二零二五年的26.8%。此乃主要由於年內消費電子行業需求下降所致。高毛利率的鈦合金線材銷量減少，而低毛利率的鈦板及鈦管銷量增加。此產品組合的變化導致鈦合金的整體毛利率較去年有所下降。

其他

出口量下降，導致該業務無法分配足夠的產量以覆蓋固定成本，導致其他分部的毛利率由二零二四年的15.5%大幅下降至二零二五年的3.9%。

其他收入

本集團的其他收入由二零二四年的人民幣176,215,000元增加至二零二五年的人民幣230,271,000元，主要由於(1)歐元兌人民幣大幅升值，致使以歐元計值的貿易應收款項產生匯兌收益；(2)二零二五年合資格研發項目的政府補助增加。

分銷開支

二零二五年的分銷開支為人民幣105,180,000元(二零二四年：人民幣144,072,000元)。分銷開支減少主要由於美國關稅政策的不確定性導致出口銷售減少。此外，由於紅海危機已解決，二零二五年的平均單位運費較二零二四年為低。

行政開支

行政開支從二零二四年的人民幣172,675,000元減少至二零二五年的人民幣169,058,000元。減幅的主要原因是行政人員減少，並節省部分成本。於二零二五年，行政開支佔營業額約3.6%(二零二四年：3.6%)。

研發開支

行內研發開支的主要組成部分通常為研發項目所耗用的材料成本。材料通常於項目的早期階段耗用。與二零二四年有較多研發項目處於早期階段相比，二零二五年本集團的項目處於測試及完成階段，所需材料投入較少。因此，研發開支由二零二四年的人民幣301,548,000元減少至二零二五年的人民幣287,581,000元。

其他開支

其他開支增加主要由於貿易應收款項減值撥備增加。本集團根據信貸虧損政策按照賬齡(包括未逾期)計提整體撥備。貿易應收款項結餘增加，導致撥備總額增加。其他開支由二零二四年的入賬金額人民幣1,055,000元變為二零二五年的扣賬金額人民幣32,648,000元。

融資成本淨額

本集團於二零二五年四月初贖回第三方投資者持有的天工工具或然可贖回股權的若干部分。由於剩餘投資者人數減少，應付利息隨之減少，故二零二五年與天工工具剩餘或然可贖回股權相關的融資成本較二零二四年有所節省及減少。另一方面，平均存款利率持續下降導致銀行結餘利息收入減少。綜合上述影響，本集團的融資成本淨額從二零二四年的人民幣138,121,000元減至二零二五年的人民幣136,589,000元。

所得稅

如上文財務資料附註8所載，本集團的所得稅開支由二零二四年的人民幣7,974,000元增至二零二五年的人民幣31,230,000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二零二四年的人民幣358,757,000元增加11.6%至二零二五年的人民幣400,228,000元。本公司股權持有人應佔溢利比率由二零二四年的7.4%上升至二零二五年的8.5%。

本公司股權持有人應佔年內全面收益總額

於二零二五年，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402,283,000元(二零二四年：人民幣271,536,000元)。

年內，本集團於其他全面收益計入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2,475,000元(二零二四年：借記人民幣107,458,000元)。

年內，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608,000元(二零二四年：收益人民幣19,782,000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)、嘉興丹墀合瑞股權投資合夥企業(有限合夥)、安慶毅泓創業投資合夥企業(有限合夥)、上海蓋澤激光科技有限公司(「上海蓋澤」)、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二零二五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608,000元(二零二四年：收益人民幣19,782,000元)計入二零二五年其他全面收益外，公允價值收益人民幣322,000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(二零二四年：虧損人民幣4,769,000元)。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據由二零二四年的人民幣2,816,086,000元增至二零二五年的人民幣3,206,973,000元。貿易應收款項增長主要因為面對歐洲市場景氣不佳，本集團對部份戰略價值的高潛力客戶提供暫時賬期支持。此舉旨在緩解當地市場下行帶來的短期流動性壓力，以換取歐洲下游產業的戰略合作機會。本集團將密切跟進該等客戶的經營狀況，並動態調整後續賬期安排。

虧損撥備人民幣171,756,000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5.1%(二零二四年：4.8%)。

宏觀經營環境

二零二五年，全球關稅摩擦再度升溫，地緣政治緊張局勢加劇，貿易政策不確定性持續，加之金融市場波動性居高不下，共同對全球經濟構成壓力。儘管如此，全球經濟仍展現出一定的韌性，擴張性的宏觀政策導向、市場對新技術的積極預期，以及人工智能與機器人相關領域帶動的投資增長，共同支撐了全球需求。

面對地緣政治衝突多點頻發，國際經貿規則體系深刻調整，全球產業鏈供應鏈加速重構。中國經濟在重點領域和關鍵環節改革開放邁出堅實步伐及風險防範工作成效顯著的影向下，社會大局保持和諧穩定，穩中有進，增長速度在全球主要經濟體中保持領先。

根據中國國家統計局於二零二六年一月十九日公佈的資料顯示，二零二五年中國國內生產總值增長率為5.0%，與二零二四年持平。高質量發展取得新成效，但外部環境變化影響加深，經濟發展面對的挑戰仍然不少。

回顧年內，包括汽車、電子、航空航天等行業的規模以上裝備製造業增加值比上年增長9.2%，其中，(i)汽車製造業及(ii)鐵路、船舶、航空航天和其他運輸設備製造業兩個行業的增加值更分別以11.5%及14%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。同年之全國研發經費投入達2.8%，比去年上升0.11個百分點，投入水平已超過經濟合作暨發展組織國家平均水平。據國家知識產權局數據，截至二零二五年十二月底，中國戰略性新興產業發明專利達153.4萬件，而專利密集型產業增加值佔國內生產總值比重超13%。

中國整體發展格局為「向新而行」，相比全球，中國經濟增速在全球主要經濟體中繼續處於領先地位。從人工智能持續加速發展，到機器人製造及應用取得突破，再到「十五五」規劃建議中航空航天明確為戰略性新興產業，中國創新驅動發展戰略成效顯著，本集團作為中國領先的特種鋼、鈦合金等高端材料製造商，將在充滿挑戰的經營環境下，積極把握廣闊的市場機遇和新興產業帶來的發展空間。

行業回顧

工模具鋼技術升級驅動競爭力提升

二零二五年，特鋼作為培育各項新質生產力的重要基礎材料，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，保持穩步增長，並在多個領域展現更高應用價值。預計二零二五年優特鋼粗鋼產量達7,974萬噸，同比增長1.3%，預計工具鋼粗鋼產量87萬噸，增長2.4%，行業景氣度持續向好，展現強勁韌性。

隨著汽車、機械製造及能源等高端製造業快速發展，對高性能工模具鋼需求顯著提升。按行業檢視需求，汽車行業佔35%，其輕量化需求推動鋁合金壓鑄模具鋼應用擴大，二零二五年相關需求量達人民幣420億元；家電及電子佔28%，其中消費電子產品小型化提升精密模具鋼需求。

中國模具行業在技術升級、智慧化與數字化應用方面取得突破，市場需求不斷增長，特別高精度與個性化定制領域。國內高端工模具鋼技術水準不斷提升，關鍵材料替代率達45%，競爭力顯著增強。

海外市場方面，歐洲與北美作為中國鋼材出口重要目的地，需求以高端定制化與存量替換為主，分佔全球約25%及20%。儘管面臨供求不衡與價格承壓，中國企業憑成本優勢與技術提升，國際市場上仍有一定競爭力。

高速鋼實現關鍵技術自主突破 進口依賴度逐步下降

二零二五年，在新能源汽車、消費電子、高端裝備製造等重點領域旺盛需求的強勁拉動下，中國高端高速鋼市場整體呈現穩健增長態勢。據行業數據顯示，高端鋼材(含高速鋼、模具鋼等特種鋼)市場規模持續擴大，二零二五年相關細分領域需求明顯回暖，製造業用鋼佔比已升至51%，首次超越了建築用鋼，成為鋼鐵行業結構性升級的核心驅動力。

其中，粉末冶金工模具鋼等高端產品，憑藉細晶組織、優異的紅硬性、耐磨性及抗疲勞性能，在航空航天、汽車模具、精密機械等高端應用領域的市場滲透率持續提升。相較傳統鍛造／鑄造工具鋼，粉末冶金工藝產品在壽命、加工精度與一致性上具備明顯優勢，需求增長勢頭尤為顯著，成為推動中國高端製造業向智慧化、輕量化方向升級的重要材料支撐。

憑藉技術水準的顯著進步以及生產成本的明顯優勢，中國粉末高速鋼產品的國際競爭力持續增強。同時，智慧化生產和數字化管理的廣泛應用進一步提高了產品品質與生產效率，讓中國粉末高速鋼在全球市場上更具吸引力。回顧年內，粉末高速鋼等關鍵技術於國內實現自主突破，性能接近國際水準，廣泛應用航空航天、汽車製造及精密機械領域，進口依賴度持續下降。

儘管中國粉末高速鋼整體呈現貿易順差格局，部分高端產品仍需依賴進口。但隨著相關企業積極引進先進技術與設備，並加速自主研發步伐，國內粉末高速鋼的生產能力和技術水準將得到進一步提升，進口依賴度有望逐步降低。

本集團自主研發生產的粉末高速鋼TPM330與TPMD31，具備卓越的強度、耐磨性及綜合力學性能，特別適合應用於高精度傳動結構以及高端工具領域，具備顯著的市場潛力與替代空間，有望成為各製造行業下的關鍵戰略材料。

切削刀具：製造業景氣持續回暖，高端國產替代顯著加速

在政策引導和設備更新投資的持續推動下，第四季度高技術製造業PMI從二零二五年十月份的50.5持續上升至二零二五年十二月的52.5，顯示高技術製造業第四季逐步回暖、景氣度穩步向好。這一趨勢明顯惠及機床工具行業，其中金屬切削機床產量比二零二四年全年增長9.7%，機床工具行業直接受益，進一步拉動切削工具市場的需求。高性能切削工具在提升加工精度方面的作用日益突出，而專用刀具則支持高效加工，共同支撐了切削工具市場的整體擴張。行業內部，高端刀具的應用比例繼續上升，反映出製造業向精密化和智能化的轉型需求。

隨著國內技術水準的穩步提升，高端切削工具的國產替代進程進一步加速，進口依賴度持續降低。這得益於本土企業在材料創新、塗層技術和製造精度等方面的持續投入，使得國產產品在耐用性、加工效率和穩定性上更具競爭力，並在成本效益上展現出優勢。隨著低端刀具市場競爭加劇，企業必需強化產品差異化，通過提升技術含量和延長工具壽命來維持市場份額，在競爭中尋求可持續盈利空間。

除了國內市場的升級，全球DIY零售市場雖有一定復甦，惟因本年四月關稅政策出台後，國產刀具在北美市場競爭力短暫受到影響，北美客戶短期持觀望態度，未來出口需求仍有望進一步復甦。

二零二五年切削刀具行業在國內製造業景氣回暖、國產替代加速的利好下，實現高質量穩健增長，高端化、智慧化、綠色化趨勢更加鮮明，為二零二六年行業持續穩定奠定堅實基礎。預期在關稅摩擦降溫，出口復甦後，整體市場會更積極向好。

鈦合金：高端產品受惠全球高精尖產業升級

整體而言，鈦合金行業仍處於結構調整與升級階段。高端鈦材在航空航天、醫療及高精製造等領域需求旺盛，價格維持堅挺；而中低端產品因供需失衡及進口衝擊，價格承壓、產能利用率偏低。

本集團預期高端鈦絲材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。具體而言，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二零二六年將達到約65.7億美元到2035年預計將達116.0億美元，年複合增長率為6.52%。二零二六年高端鈦絲材市場的增長預計受益於航空航天，醫療健康、3D打印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。

本集團有望受益於越來越多高端手機使用鈦合金作為邊框材料，推動市場需求增長，尤其折疊屏手機鉸鏈、高端機型對輕量化、高強度鈦合金的應用趨勢上升。鈦合金應用在手機邊框上，抗彎曲能力顯著優於鋁合金，同時實現輕量化，可以更好保護螢幕和內部元器件。此外，隨著使用鈦合金材料的消費電子終端產品的放量，本集團業務有望實現較快速增長。

隨著消費電子行業對輕量化、高強度及複雜結構零部件的需求日益提升，金屬3D打印正加速從驗證邁向量產階段，大大拓展鈦合金的應用邊界。鈦合金3D打印材料需求將在二零二六到二零二七年進一步爆發。鈦材料應用會成為消費領域新趨勢，3D打印技術能解決鈦合金在傳統CNC工藝效加工的難度、刀具損耗大的痛點，在航空航天緊固件、眼鏡鏡臂、手機鉸鏈、高端自行車部件等產品中實現成本與良品率的雙向優化，未來鈦基3D打印產品在消費端的滲透率會大幅提升。於二零二五年，客戶在3D打印認證等方面不斷取得新進展，及已成功交付首批應用於航空航天領域3D打印的鈦合金線材。

進入二零二六年，本集團將以鈦合金絲線材及鈦合金粉末迎合不同客戶的需求。隨著後續產能逐步提高及產品認證推進，本集團有望在航空航天、醫療、高端裝備及綠色能源等戰略性新興領域持續提升高附加值產品的收入佔比，進一步優化產品結構與盈利結構。

集團重大事項

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（「北交所」），成為北交所首家紅籌港股分拆其附屬公司上市的企業，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。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，支撐天工股份向航空航天、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，天工股份首筆航空航天級緊固件用鈦合金絲材訂單正式交付，標誌著本集團在高端鈦合金材料的研發與市場能力邁上新台階，在航空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，順利滿足航空航天標準並獲客戶驗證通過，成功進入正式供應階段，彰顯天工股份在航空航天級材料技術上的自主創新實力。商業航空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。

二零二五年五月，本集團與航天精工研究院進行合作洽談，成功簽署《民機及無人機緊固件用TC4鈦合金盤圓絲材聯合開發協議》，獲得民機及無人機緊固件訂單，完全滿足宇航標準AMS4931要求，打破進口依賴。隨著航空航天領域對高端鈦材需求穩步上升，民用飛機的投產，鈦線需求增長潛力巨大。其中，首批應用於航空領域的鈦合金線材已成功交付。

二零二五年八月，本集團通過於江蘇天工鈦晶新材料有限公司的股權獲得可用於鈦金屬、高溫合金、銅合金等金屬的等離子體霧化(Plasma Atomization)技術及相關設備，進一步鞏固了本集團把握全球高端鈦及鈦合金領域機遇的競爭力，也保障了消費電子用鈦合金材料的穩定供應。

在醫療領域，本集團完成ISO13485醫療器械品質體系認證，TC4ELI、Ti6Al7Nb等醫用鈦合金材料進入多家頭部器械企業供應鏈，H8級精度醫用棒絲材產能穩步釋放，為醫療健康產業高品質發展提供堅實支撐。

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。

於二零二五年九月及二零二六年三月，間接全資附屬公司江蘇天工投資管理有限公司以總價600萬元人民幣認購上海蓋澤約10.53%股權，進入激光熔覆及增材製造領域。上海蓋澤專注智能激光解決方案，適用模具修復及超耐磨塗層，助力本集團拓展高端模具服務市場。

二零二五年十月，天工愛和中心實驗室正式獲得中國合格評定國家認可委員會(CNAS)認可，註冊號為CNAS L24384。這顯示其實驗室管理體系、技術能力和檢測水準已全面達到國家及國際標準。該實驗室的檢測結果可在全球80多個國際實驗室認可合作組織(ILAC)互認成員國和地區得到承認，有助於集團產品進入國際市場，減少貿易技術壁壘。

二零二五年十一月，天工工具成功獲得了韓國化學融合試驗研究院(KTR)頒發的「JIS G 4404合金工具鋼」與「JIS G 4403高速工具鋼」兩項認證。這標誌著其工模具鋼產品在全流程上已全面對標國際高端的日本工業標準。

年內，本集團憑藉四十多年的冶金技術積累，全面佈局「內置水路近淨成形」一體化壓鑄領域核心產品，並已實現量產應用，其中澆口套、沖頭、料筒、分流錐四大核心部件上實現了整體突破。一體化壓鑄是全球新能源汽車與智慧裝備產業發展的顛覆性製造工藝。國際和國內的主要企業都在積極佈局，市場潛力巨大。

於二零二六年二月三日，本集團在高端汽車用鋼領域取得重要里程碑：本集團的經銷商Atlas Special Steels Unipessoal Lda (「Atlas」) 收到大眾汽車葡萄牙工廠的供應商評估通知，本集團供應的產品，助力Atlas以96.82分的優異得分獲評大眾汽車2025年度A級供應商。該次評估涵蓋技術、品質、交付及商務等多項核心指標，本集團產品在技術適配、品質穩定性及供應可靠性方面表現突出，充分體現了本集團在高端製造領域的產品實力與國際客戶認可度，有助進一步鞏固本集團在全球高端特鋼市場的品牌形象與競爭優勢。

重大創新及綠色技術成就

踐行綠色生產

二零二五年三月，本集團建成用以增加鈦合金返回料再利用率的二號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。自二零二四年初一號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。二零二六年二月，三號EB爐順利啓動試生產程序，不僅進一步鞏固了本集團在電子束冷床熔煉技術領域的先發優勢，也為高端鈦及鈦合金業務的中長期成長提供了有力支撐。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、航空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，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。

二零二六年二月，天工工具成功入選工業和信息化部之「綠色工廠、綠色工業園區(二零二五年)」名單。

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

二零二五年上半年，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。

回顧二零二五年，本集團於高端產品領域取得多項創新成就，尤其面對中國人形機器人產業步入產業化落地前期的黃金發展階段，前瞻性地投入自主研發並推出專為機器人產業打造的高端材料。此舉不僅確保了本集團在邁向萬億級規模的市場中搶佔先機，更為賦能下游產業鏈與推動關鍵零部件發展奠定了穩固基礎，並在多個高增長賽道贏得廣泛認同。

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。

二零二五年八月，本集團通過江蘇天工鈦晶新材料有限公司的股權，成功引入並掌握了等離子體霧化(Plasma Atomization)技術。該技術利用上萬度的高溫等離子射流熔化金屬絲材，主要用於生產超高純度的球形鈦合金粉末，廣泛應用於3D打印(增材製造)、航空航天、醫療器械等霧化难度大，尖端領域。等離子霧化製粉技術解決了傳統粉末冶金提煉過程中某些高熔點金屬，從而導致粉末材料組織均勻性差的問題，等離子體霧化製粉產生的粉末具有極高的球形度和更細更可控的粒徑(低至1-20 μm)，流動性更好，能夠滿足航空航天級和微型精密零件等領域對材料近乎苛刻的性能要求。這項技術可用於多種難以霧化處理的金屬如鈦金屬、高溫合金、銅合金等，這項技術使本集團未來可提供更多高價貴金屬的粉末產品。隨著增材製造等新工藝的選代，市場對高性能金屬粉末的需求日益多元化。等離子體霧化製粉技術憑藉其產出的極高球形度與超高純度的粉末材料，顯著提升了增材製造終端產品的成型精度與緻密度，使複雜精密構件的製造變得更加高效，成為驅動航空航天與高端醫療領域創新的關鍵力量。本集團是國內少數能掌握等離子體霧化製粉技術的企業，有助本集團在未來金屬粉末日益發展的激光熔覆、3D打印、注射成型等領域進一步展現強勁的技術實力。

本集團在二零二五年對核聚變新結構材料有了重大突破，已成功採用粉末冶金工藝生產出600kg級TPM304B7板材，通過了內部、合肥綜合性國家科學中心能源研究院及第三方對可靠性與穩定性性能的嚴苛評測。標誌著本集團已具備從原材料優選、粉末冶金成型到性能測試的全流程定制化研發與生產能力，為下一代聚變裝置提供性能更優、可靠性更高的核心結構材料。未來，本集團將繼續依託聯合實驗室平台，加快推進包括硼當量>3.2wt%新型中子屏蔽鋼在內的下一代材料的研製。

未來展望

展望未來，本集團歷經團隊多年深耕，成功躋身國際高端材料領域技術領先企業，化挑戰為機遇。面對複雜多變的環境，本集團將進一步強化內循環與差異化競爭，精準把握國產替代與綠色轉型機遇。本集團將繼續聚焦全球高端產業鏈，秉持「讓粉末冶金高端材料賦能前沿科技」使命，持續推動航空航天、核聚變、新能源等關鍵領域材料革新，以強韌的綜合實力實現穩健發展。

本集團將持續深化「核心主業+新興賽道」雙輪驅動戰略。

核心主業

工模具鋼

展望二零二六年，中國鋼鐵行業在結構調整深化及新質生產力加快培育的背景下，總體發展格局將呈現穩中有進態勢。根據冶金工業規劃研究院預測，二零二六年全國鋼材需求量約8億噸，同比小幅下降約1.0%，惟汽車、造船、家電及機械裝備等製造業領域的鋼材需求仍將保持增長動能。其中，汽車行業在國家「兩新」政策持續推進及新能源汽車滲透率進一步提升的帶動下，預計二零二六年鋼材需求量將達到約6,670萬噸，同比增長約4.4%，新能源汽車用高強度、高性能模具鋼需求增幅尤為突出。

隨著整車輕量化及綠色製造理念深入推進，一體化壓鑄技術正加速向中大型結構件滲透。預計二零二六年中國一體化壓鑄市場規模將進一步擴大，對模具鋼在耐熱性、韌性及尺寸穩定性等方面提出更高要求，推動高端模具鋼產品持續升級，並加快進口替代進程。本集團將持續深化與主機廠及第一梯隊供應商的戰略合作，積極參與一體化壓鑄模具材料的研發與應用驗證，把握行業升級帶來的結構性機遇。

另一方面，粉末高速鋼的應用領域正持續拓寬。受精密製造、智能製造及高端裝備國產化需求帶動，粉末冶金技術向高均質性、高性能方向演進，在精密刀具、模具、航空航天及新能源裝備等領域的滲透率穩步上升。本集團將進一步加大粉末高速鋼產品的研發投入，完善產品譜系，提升產品一致性及加工穩定性，鞏固技術領先地位。

切削工具

二零二五年，在政策支持和投資拉動下，中國製造業頂壓前行、向新向優。據國家統計局發佈的中國二零二六年二月最新高技術製造業採購經理指數為51.5%，已升至擴張區間，下游高端製造業景氣度較好。機床下游新能源汽車、機器人航空航天等高端領域需求穩定增長，機床工具受益明顯。國產關鍵機床工具產品接近或達到國際先進技術水準，出口主機類產品從普通機床過渡到中端數控機床和高端五軸加工中心，國產中高端產品在市場上的比重提升，有望進一步提高營收及利潤率。

據中國機床工具工業協會，中國機床工具行業營業收入從二零二四年的10,407億元，增長到二零二五年的10,571億元，增長1.6%。此外，根據海關總署統計資料，二零二五年中國機床出口金額為129.10億美元，同比增長14.60%，也為切削工具市場帶來了進一步的需求動力。相對而言，預期出口方面仍需面對地緣政治帶來的貿易摩擦和壓力。面對行業的結構性機遇與出口挑戰，本集團堅定推進切削工具業務向「高附加值、高技術壁壘」

方向轉型的競爭策略。我們將持續在精密刀具領域投入研發，加速產品於前沿應用的迭代升級。憑藉卓越的材料底層技術與穩定的定製化交付能力，集團將進一步強化高端國產替代優勢，在抵禦外部地緣風險的同時，穩步擴大在全球高端製造供應鏈中的核心份額。

鈦合金

根據前述市場分析，二零二六年全球鈦合金市場規模預計將達到65.7億美元，較二零二五年的61.7億美元增長約6.48%。技術創新與工藝優化將進一步拓展鈦合金市場邊界，高階需求將促使企業加大研發投入，提升產品性能與可靠性。在航空航天、醫療器械、消費電子以及汽車產業等關鍵領域，鈦合金應用呈現加速增長態勢。例如，在航空航天領域，鈦合金廣泛用於引擎葉片、機體結構及火箭部件，有效降低重量並提高能效；醫療領域則憑藉其優異的生物相容性，應用於關節置換、牙科植入及心臟支架，提升器械的安全與持久性。消費電子產業已將鈦合金融入智能手機、筆記型電腦及穿戴設備，增強耐用性和輕便性。汽車領域方面，鈦合金常用於高性能車輛及電動車的排氣系統、輕質車身及電池殼體，優化整體效能並減少能耗。預計二零二六年市場體量將達166,440噸，較二零二五年158,230噸增長約5.2%。為順應此趨勢，本集團持續推進產品與技術升級，確立了向高附加值領域傾斜的差異化競爭方向。憑藉取得多項國際權威行業認證的先發優勢，本集團不僅鞏固了傳統高端應用的基本盤，更在消費電子領域取得重大突破。隨著鈦合金在智能手機及穿戴設備中的滲透率急劇提升，我們正依托升級後的產能與優異的品質控制，將消費電子板塊打造為驅動集團鈦合金業務強勁增長的核心引擎。

新興賽道

人形機器人產業商業化落地拉動高附加值高氮鋼需求

中國人形機器人智能產業正迎來厚積薄發、成果加速轉化與商業化落地的關鍵階段。經過多年技術積累以及產業鏈持續完善，中國已從早期技術驗證與原型演示，逐步邁向規模化生產、場景深度應用與生態構建的爆發期。這一趨勢已在二零二五年得到進一步印證。根據中國信通院發佈的《人形機器人產業發展白皮書(2025)》，二零二五年全球人形機器人市場規模達人民幣170億元，中國貢獻了人民幣85億元，佔比過半。全年出貨量1.2萬台，同比猛增420%；該機構在《人形機器人產業發展研究報告(2024)》亦對遠期滲透率與產業規模持樂觀判斷，指出二零四五年之後在用人形機器人數量可能超過1億台、廣泛滲透製造、物流、醫療、養老、家政等多領域，整機市場規模將躍升至約人民幣10萬億元量級，成為支撐經濟高質量發展的新引擎。據International Data Corporation (IDC)在二零二六年三月預測，全球智能機器人硬體市場規模將接近300億美元，其中中國將引領全球人形機器人市場增長，成為市場加速擴張的核心主導力量，屆時中國人形機器人市場規模將突破110億美元，同時中國服務和消費機器人廠商全球出貨量佔比超85%，相關市場持續近120%的高速增長。強大產業動能將輻射機器人製造上下游，推動相關材料的週期性需求增長。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。

中國人形機器人核心結構對鋼材性能提出了極高的要求，特別是在輕量化與高強度的平衡上。骨架、關節、驅動系統等關鍵部件需同時具備優異的剛性、抗疲勞性、耐磨性和耐腐蝕性，這直接帶動了高附加值特種鋼材的研發與應用。雖然高性能鋼材在人形機器人整機用鋼總量中的佔比相對有限，但其細分市場的高毛利特性，使之成為高端材料企業未來重要的結構性增長引擎。

本集團前瞻性地佈局作為人形機器人關鍵傳動部件的行星滾柱絲杠專用材料的領域，與國內優質合作夥伴攜手，成功突破長期由國外壟斷的技術壁壘。透過自主研發獨特的冶煉工藝，本集團有效解決了氮含量精準控制及材料純淨度等核心技術難題，徹底擺脫對進口高氮合金材料的依賴，成功推出旗艦產品—高氮合金材料TPMDC02A。這將提升高附加值產品佔比，從而對整體毛利率形成正面支撐。隨著高性能材料在高端應用領域的滲透率提升，該產品預期將增強本集團的競爭力及盈利能力。

高氮不鏽鋼憑藉超高強度、高韌性、優異耐腐蝕性、高耐磨性以及卓越抗疲勞性能等多項優勢，特別適合應用於人形機器人價值量最高的環節，如行星滾柱絲杠的絲杠軸、螺母或滾柱等核心部件的製造。這一重大技術突破，不僅大幅提升了中國在高性能傳動零部件供應鏈的自主可控能力，更為支撐人形機器人產業高質量發展、加速高端合金材料的國產化進程提供了強有力的材料支撐，助力中國製造向全球高端價值鏈攀升。行業報告顯示，行星滾柱絲杠約佔人形機器人總成本約15-20%，具有巨大的市場潛力。

核聚變「終極能源」技術帶動新材料及精細粉末冶金技術需求

二零二五年，人工智能和大數據產業蓬勃發展帶來了長期的供電缺口，加之高溫超導與人工智能技術在核聚變領域的應用極大降低了聚變裝置建造成本，可控核聚變工程落地產業趨勢明顯。在需求端的爆發預期與供給端的技術突破雙重作用下，可控核聚變產業鏈上游材料和中游設備企業將迎來確定性的訂單放量。

核聚變被譽為「終極能源」，其原理是模擬太陽內部的核聚變反應，將輕元素聚合為重元素的過程中釋放巨大能量。核聚變燃料來源(如氘)取之不盡，放射性風險低，比傳統核裂變(如核電站)更安全。核聚變反應堆的包層需要面對極高能中子輻照、高溫、高熱流和強磁場的複合極限環境，對材料性能要求極高以防止任何放射性物質洩漏。包層結構材料主要用於構成和支撐包層這一關鍵元件。在核聚變反應中，等離子體需在容器內被加熱至超過1億攝氏度，這就對包層結構材料提出了嚴苛要求，其需具備良好的抗輻照腫脹能力、高溫強度、導熱性以及固有的低活化特性，所以包層材料也是決定核聚變能商業化可行性的核心瓶頸之一。

本集團通過粉末冶金技術製備核聚變材料，包括核電用高硼鋼(304B7)和先進低活化鋼(RAFM鋼)，核心應用部位包括屏蔽層、真空室夾層等。高硼鋼(304B7)方面，本集團已成功採用粉末冶金工藝生產出600kg級TPM304B7板材，通過了內部、合肥綜合性國家科學中心能源研究院及第三方對可靠性與穩定性性能的嚴苛評測。標誌著本集團在核聚變關鍵材料研發上邁出了實質性步伐。

同時，本集團聯合加快核聚變關鍵結構材料先進低活化鋼(RAFM鋼)的研發進程，目前已完成實驗室階段技術突破，攻克殘餘元素控制、高溫抗輻照等核心難點，材料可在550℃以上苛刻環境下保持穩定性能，預計二零二七年實現工程化應用。隨著全球對可持續能源的需求日益增長，核聚變商業化持續推進，本集團有望成為該領域的核心材料供應商受益於核聚變需求爆發。

新興賽道將聚焦以下三大發展方向：

- (1) 在機器人材料領域，推動TPMDC02A高氮合金材料從規模化供貨向常態化量產升級，目標實現年規模性交付；

- (2) 在核聚變材料領域，加速304B7高硼不銹鋼的產能擴張，目標推進商業規模化，進入國內主流聚變實驗裝置供應鏈。力爭RAFMs鋼完成工程化驗證，為CFETR實驗堆建設提供支撐；及
- (3) 在等離子體霧化技術應用領域，擴大鈦合金、銅合金、高溫合金粉及開發更多不同金屬粉末，拓展3D打印在航空航天、醫療植入物等高端領域的應用；

同時，本集團將持續應對原材料價格波動與貿易政策不確定性，通過供應鏈多元化、技術降本、產品結構升級等方式強化抗風險能力。依託技術創新佈局全球。

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。

積極把握國內需求新機遇

面對二零二五年國家持續推進擴大內需戰略及高質量發展目標，本集團緊跟國家政策導向與產業升級趨勢，進一步完善高端材料技術佈局，深耕新能源汽車、消費電子及航空航天等核心應用領域。為順應新能源汽車輕量化、一體化壓鑄及綠色智造的發展方向，本集團持續加大研發投入，成功推出新一代高性能模具鋼材料，具備更高的抗熱疲勞性與耐磨性，顯著提升模具穩定性與使用壽命，助力整車企業提升產線效率與產品品質。

在粉末冶金與精密智造賽道，本集團深度參與智慧製造生態，牽頭的「新型壓鑄模具用鋼粉末冶金與增材製造關鍵技術」國家重點研發計劃取得階段性成果，攻克多項核心技術瓶頸，進一步鞏固高端模具材料全球領先地位。此外，精密工具業務加速升級，本集團精密工具研究院正式投運，匯聚瑞典、韓國及國內頂尖專家團隊，成功推出多款國產化超精密切削刀具，具備更高耐用性與加工精度，顯著提升國產刀具市場佔有率，為航空航天、消費電子等高端製造提供高性價比解決方案，全面支撐中國製造規劃。

同時，本集團二號EB爐項目已全面投產，進一步提升高純鈦及高端鈦合金的精煉與加工能力，滿足包括消費電子、航空航天及高端醫療裝備等新興產業對先進材料持續增長的市場需求。

未來，本集團將持續以創新驅動發展，優化產品結構與製造工藝，鞏固在高端材料領域的核心競爭優勢，為行業轉型升級及內需高質量增長貢獻力量。

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、高附加值的產品，以滿足全球市場日益增長的需求。

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累計已有約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，同時也展示了本集團對全球市場趨勢的敏銳洞察。本集團會充分利用泰國生產基地的供應鏈靈活性，顯著降低物流成本與交貨週期，提升對歐美、亞太客戶的競爭力。

行銷策略

面對高端製造業供應鏈重構及客戶對一體化解決方案的需求激增，本集團加速從傳統材料供應商向綜合材料服務商轉型，嵌入消費電子產業鏈、航空航天、新能源汽車等領域，為下遊客戶提供技術支援，提升產品性能，降低客戶成品不良率，增強客戶服務系統，加強對客戶需求理解以提高產品研發及售後服務能力。通過高端產品定制化服務，深入瞭解市場需求，從而提供專業化、定制化的產品及服務。

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二零二五、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。本集團重點推介粉末冶金工模具鋼及全系列切削工具，吸引航空航天、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，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。

於二零二五年十月，本公司附屬公司江蘇天工愛和科技有限公司憑「一體化大型模具用內置冷卻通道粉末冶金關鍵部件」榮獲粉末冶金創新獎，本集團首席科學家于洋博士獲「傑出貢獻個人獎」。該技術突破壓鑄模具高溫強度、熱疲勞抗裂瓶頸，提升冷卻效率與壽命，已在新能源車頭部企業驗證。于博士專題報告分享粉末冶金新材料在汽車底盤一體化壓鑄模具應用，標誌天工國際粉末冶金技術躋身國際領先水準。

二零二六年一月，本集團積極參與在合肥舉行之二零二六核聚變能科技與產業大會。大會圍繞核聚變技術原創突破與產業化路徑，加快共同構建核聚變能創新與產業生態體系。本集團作為中國首家實現粉末冶金工具鋼材料大規模生產的企業，成功融入國家核聚變創新鏈條。彰顯了集團在高可靠性極端環境材料方面的專業聲譽。本集團還成為合肥綜合性國家科學中心能源研究院牽頭的聯合實驗室(「**聯合實驗室**」)的成員單位。針對磁約束聚變裝置面臨的材料瓶頸(如強中子輻照、高熱負荷及長期穩定性)開展關鍵技術攻關與工程化驗證。重點項目包括304B7大尺寸材料的噸級製造，解決成分均勻性、結構穩定性和強韌協同等難題；以及硼含量超過3.2wt%的新型中子遮罩鋼研發，實現遮罩與承載一體化。本集團此次加入聯合實驗室，是企業深度參與國家核聚變重大工程、前瞻佈局未來能源材料的重要實踐。此外，本集團有望透過其聯合實驗室成員單位深度參與於法國建設的國際熱核聚變實驗堆(ITER)計劃並支撐多項核心採購包的研製與交付如304B7核級高硼鋼等中子遮罩關鍵材料，進一步鞏固本集團在全球高端核電材料供應鏈中的戰略地位。

本集團之信念

面對全球宏觀經濟環境的複雜性與不確定性，包括地緣政治風險、國際貿易政策變動及原材料價格波動等因素，本集團將堅持穩健經營原則，持續優化供應鏈管理及成本結構，靈活調整海外市場策略，並積極拓展歐洲、東南亞及美洲等重點區域市場。透過技術創新驅動、產品結構優化及全球化佈局深化，本集團有信心在行業高端化、智能化及綠色化轉型進程中持續提升核心競爭力，為股東創造長期可持續價值。

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

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動資產包括現金及現金等價物人民幣1,069,583,000元、存貨人民幣2,581,705,000元、貿易及其他應收款項人民幣4,037,664,000元、抵押存款人民幣114,954,000元及定期存款人民幣603,324,000元。於二零二五年十二月三十一日，本集團的計息借款為人民幣3,434,032,000元(二零二四年：人民幣3,284,666,000元)，其中人民幣2,490,507,000元須於一年內償還，另外人民幣943,525,000元的償還期為一年後。本集團於二零二五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35%(二零二四年：36%)。

於二零二五年十二月三十一日，借款其中人民幣2,609,984,000元以人民幣計值、並無以美元計值、46,313,000歐元以歐元計值及156,687,000港元以港元計值。本集團的借款須按年利率介乎2.20%至4.85%付息。約54.1%(二零二四年：54.9%)的計息借款為固定利率。本集團並無季節性借款需求。

現金及現金等價物中，人民幣949,000,000元以人民幣計值，11,254,000美元以美元計值，1,370,000歐元以歐元計值，8,885,000港元以港元計值，94,445,000泰銖以泰銖計值及1,776,630,000印尼盾以印尼盾計值。

年內，經營活動所得現金淨額為人民幣294,439,000元(二零二四年：人民幣501,762,000元)。減少主要由於二零二五年第四季度的銷售大幅增加，導致年末貿易應收款項佔用的營運資金增加。

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。

本集團於二零二五年的存貨週轉天數為247天(二零二四年：237天)。存貨週轉天數增加，主要由於主要原材料鎢的價格處於上升軌道，帶動存貨賬面價值上升，同時短期內銷售出庫節奏未能完全同步，導致週轉天數階段性增加。本集團將持續優化庫存管理，並適時調整採購節奏。

本集團於二零二五年的貿易應收款項週轉天數為233天(二零二四年：216天)，而於二零二五年的貿易應付款項週轉天數為114天(二零二四年：116天)。貿易應收款項週轉天數延長，主要因本集團向歐洲戰略客戶提供暫時性賬期支持以應對市場下行。本集團將持續跟進客戶經營狀況並動態調整賬期安排。

按上述各項計算，本集團於二零二五年的現金循環周期為366天(二零二四年：337天)。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

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，本集團的物業、廠房及設備減少淨額為人民幣64,267,000元。主要資本支出已於過往數年完成，並開始反映折舊淨額。於二零二五年十二月三十一日，資本承擔為人民幣535,009,000元(二零二四年：人民幣734,949,000元)，其中人民幣207,601,000元(二零二四年：人民幣129,633,000元)已訂約，另人民幣327,407,000元(二零二四年：人民幣605,316,000元)已獲授權但未訂約。大部分資本承擔與鈦棒、鈦絲及鈦粉生產線擴建，以及新絲錐生產線等有關。

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56%。銷售總額其中44%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

於二零二五年十二月三十一日，本集團抵押若干銀行存款人民幣114,954,000元(二零二四年：人民幣134,494,000元)及若干貿易應收款項人民幣142,634,000元(二零二四年：人民幣137,751,000元)。抵押銀行存款及貿易應收款項均用於發行銀行承兌票據。

僱員薪酬及培訓

於二零二五年十二月三十一日，本集團聘用3,496名僱員(二零二四年：3,565名僱員)。年內員工成本總額為人民幣406,151,000元(二零二四年：人民幣421,605,000元)。此乃主要由於生產部門平均工資下降所致。部分生產工人的工資屬計件工資，二零二五年的整體產量低於去年，導致勞工成本相應減少。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

於二零二六年六月十六日名列本公司股東名冊的本公司股東，均合資格出席本公司於二零二六年六月十六日舉行的應屆股東週年大會(「股東週年大會」)並於會上表決。本公司股東名冊將於二零二六年六月十一日至二零二六年六月十六日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，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二零二六年六月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。

董事會於二零二六年三月三十日議決向於二零二六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二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.0253元(二零二四年：人民幣0.0263元)。本公司將於二零二六年六月三十日至二零二六年七月三日(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二零二六年七月二十九日或之前派付。股息派付須待本公司股東在預期於二零二六年六月十六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二零二六年六月二十九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。

截至二零二五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，且於二零二五年十二月三十一日沒有未行使的購股權。

其後於二零二六年一月二十日，本公司就若干董事及僱員為本集團所提供服務，向其授出賦予持有人權利以認購合共30,000,000股每股面值0.0025美元股份的購股權，並已獲有關人士接納。倘本公司截至二零二六年十二月三十一日止年度的綜合經審核營業額較截至二零二五年十二月三十一日止年度增長25%或以上，則該等購股權之三分之一將予歸屬。倘本公司截至二零二七年十二月三十一日止年度的綜合經審核營業額較截至二零二六年十二月三十一日止年度增長25%或以上，則該等購股權之另外三分之一將予歸屬。最後三分之一該等購股權將於本公司截至二零二八年十二月三十一日止年度的綜合經審核營業額較截至二零二七年十二月三十一日止年度增長25%或以上時予以歸屬。所有該等購股權將於二零二九年四月一日(「歸屬日期」)歸屬。所有該等購股權的初始行使價為每股3.50港元(每股面值0.0025美元)，行使期自歸屬日期起至二零二九年十二月三十一日止。本公司股份於授出日期的收市價為每股3.43港元(每股面值0.0025美元)。

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承授人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承授人接納。

除上文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本公告日期，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

截至二零二五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)。於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

企業管治

在適用情況下，本公司已於截至二零二五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。審核委員會於二零二六年三月二十七日舉行會議，以考慮及審閱本集團二零二五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，本公司二零二五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二零二五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

本公司二零二五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，二零二六年三月三十日

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