*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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的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)**

## 截至二零二六年六月三十日止六個月的中期業績公告

**財務摘要**

*人民幣百萬元(除非另有說明)*

| | **截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)** | 截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核) | **變動** |
|---|---|---|---|
| 營業額 | **2,471.1** | 2,342.5 | 5.5% |
| 毛利 | **613.4** | 443.9 | 38.2% |
| 本公司股權持有人應佔溢利 | **226.3** | 203.6 | 11.2% |
| 每股基本盈利*(人民幣元)* | **0.083** | 0.075 | 10.7% |
| 每股攤薄盈利*(人民幣元)* | **0.083** | 0.075 | 10.7% |
| 毛利率 | **24.8%** | 18.9% | 5.9個百分點 |
| 純利率 | **9.4%** | 9.3% | 0.1個百分點 |

| | **於二零二六年六月三十日(未經審核)** | 於二零二五年十二月三十一日(經審核) | **變動** |
|---|---|---|---|
| 資產淨值 | **8,094.4** | 7,966.9 | 1.6% |
| 債務淨額(1) | **2,376.0** | 2,539.7 | (6.4%) |
| 淨資產負債比率(2) | **29.4%** | 31.9% | (2.5個百分點) |

*附註：*

(1) 債務淨額等於計息借款加其他金融負債總額減抵押存款、定期存款以及現金及現金等價物。

(2) 淨資產負債比率以債務淨額除以權益計算。

天工國際有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核綜合損益表以及綜合損益及其他全面收益表，連同二零二五年同期的比較數字以及本集團於二零二六年六月三十日的綜合財務狀況表，連同二零二五年十二月三十一日的比較數字，均經本公司核數師畢馬威會計師事務所及本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱如下：

## 綜合損益表

*截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)*

| | | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|---|
| | | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | | **(未經審核)** | (未經審核) |
| | *附註* | ***人民幣千元*** | *人民幣千元* |
| 營業額 | *4* | **2,471,117** | 2,342,495 |
| 銷售成本 | | **(1,857,680)** | (1,898,620) |
| **毛利** | | **613,437** | 443,875 |
| 其他收入 | *5* | **52,733** | 170,171 |
| 分銷開支 | | **(56,607)** | (55,783) |
| 行政開支 | | **(92,666)** | (91,415) |
| 研發開支 | | **(136,984)** | (137,045) |
| 其他開支 | *6* | **(70,405)** | (27,917) |
| **經營業務溢利** | | **309,508** | 301,886 |
| 融資收入 | | **11,539** | 13,418 |
| 融資開支 | | **(83,250)** | (77,955) |
| **融資成本淨額** | *7(a)* | **(71,711)** | (64,537) |
| 應佔聯營公司溢利減虧損 | | **10,210** | (1,767) |
| 應佔合營公司溢利減虧損 | | **1,753** | 2,250 |
| **除所得稅前溢利** | *7* | **249,760** | 237,832 |
| 所得稅 | *8* | **(17,650)** | (19,213) |
| **期內溢利** | | **232,110** | 218,619 |
| **以下各項應佔：** | | | |
| 本公司股權持有人 | | **226,341** | 203,583 |
| 非控股權益 | | **5,769** | 15,036 |
| **期內溢利** | | **232,110** | 218,619 |
| **每股盈利***(人民幣元)* | | | |
| 基本及攤薄 | *9* | **0.083** | 0.075 |

**綜合損益及其他全面收益表**

*截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)*

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | **(未經審核)** | (未經審核) |
| | ***人民幣千元*** | *人民幣千元* |
| **期內溢利** | **232,110** | 218,619 |
| **期內其他全面收入(除稅及作出重新分類調整後):** | | |
| 不會重新分類至損益的項目: | | |
| 按公允價值計入其他全面收入的股權投資—公允價值儲備的變動淨額(不可劃轉) | **2,238** | 116 |
| 其後或會重新分類至損益的項目: | | |
| 功能貨幣並非人民幣的實體的財務報表的換算匯兑差額(包括稅項零元) | **(24,342)** | (29,671) |
| **期內其他全面收入** | **(22,104)** | (29,555) |
| **期內全面收入總額** | **210,006** | 189,064 |
| **以下各項應佔:** | | |
| 本公司股權持有人 | **204,382** | 174,376 |
| 非控股權益 | **5,624** | 14,688 |
| **期內全面收入總額** | **210,006** | 189,064 |

**綜合財務狀況表**
*於二零二六年六月三十日(未經審核)*

| | 附註 | 於二零二六年六月三十日(未經審核)人民幣千元 | 於二零二五年十二月三十一日(經審核)人民幣千元 |
|---|---|---|---|
| **非流動資產** | | | |
| 物業、廠房及設備 | | **4,219,638** | 4,328,594 |
| 投資物業 | | **39,167** | – |
| | | **4,258,805** | 4,328,594 |
| 預付租賃款項 | | **236,686** | 239,833 |
| 無形資產 | | **49,130** | 50,358 |
| 商譽 | | **144,600** | 144,600 |
| 於聯營公司的權益 | | **205,511** | 197,705 |
| 於合營公司的權益 | | **24,615** | 25,551 |
| 其他金融資產 | | **302,273** | 276,203 |
| 遞延稅項資產 | | **122,351** | 117,989 |
| | | **5,343,971** | 5,380,833 |
| **流動資產** | | | |
| 按公允價值計入損益計量的金融資產 | | **7,176** | 8,961 |
| 存貨 | | **2,810,277** | 2,581,705 |
| 貿易及其他應收款項 | *10* | **4,041,134** | 4,037,664 |
| 抵押存款 | | **115,887** | 114,954 |
| 定期存款 | | **604,972** | 603,324 |
| 現金及現金等價物 | | **1,324,562** | 1,069,583 |
| | | **8,904,008** | 8,416,191 |
| **流動負債** | | | |
| 貿易及其他應付款項 | *11* | **1,631,394** | 1,402,457 |
| 計息借款 | | **2,692,947** | 2,490,507 |
| 其他金融負債 | *12* | **360,271** | 893,571 |
| 即期稅項 | | **30,604** | 32,899 |
| | | **4,715,216** | 4,819,434 |
| **流動資產淨值** | | **4,188,792** | 3,596,757 |
| **資產總值減流動負債** | | **9,532,763** | 8,977,590 |

**綜合財務狀況表**
*於二零二六年六月三十日(未經審核)(續)*

| | 附註 | 於二零二六年六月三十日(未經審核)人民幣千元 | 於二零二五年十二月三十一日(經審核)人民幣千元 |
|---|---|---|---|
| **非流動負債** | | | |
| 計息借款 | | **1,368,153** | 943,525 |
| 遞延收入 | | **20,887** | 22,137 |
| 遞延稅項負債 | | **49,370** | 45,069 |
| | | **1,438,410** | 1,010,731 |
| **資產淨值** | | **8,094,353** | 7,966,859 |
| **資本及儲備** | | | |
| 股本 | *13* | **48,164** | 48,164 |
| 儲備 | | **7,517,781** | 7,378,589 |
| **本公司股權持有人應佔權益總額** | | **7,565,945** | 7,426,753 |
| **非控股權益** | | **528,408** | 540,106 |
| **權益總額** | | **8,094,353** | 7,966,859 |

## 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。

本公司及其附屬公司統稱「本集團」。

## 2. 編製基準

本公告所載未經審核中期財務資料並不構成本公司及本集團的未經審核中期財務報告，而是摘錄自該未經審核中期財務報告。

本集團的中期財務報告乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製，包括已遵守國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)所頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號*中期財務報告*的規定。中期財務報告於二零二六年八月二十八日獲授權刊發。

編製中期財務報告採用的會計政策與二零二五年年度財務報表所採用者相同，惟預期將於二零二六年年度財務報表內反映的會計政策變動除外。該等會計政策的任何變動詳情載於附註3。

管理層在編製符合國際會計準則第34號規定的中期財務報告時須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用和本期至今的資產及負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能與該等估計有所差異。

此中期財務報告載有簡明綜合財務報表及經篩選的解釋附註。此等附註載有多項事件與交易的說明，對了解本集團自刊發二零二五年年度財務報表以來財務狀況的變動及表現實為重要。簡明綜合中期財務報表及其附註並未載有根據國際財務報告會計準則編製整份財務報表的一切規定資料。

中期財務報告乃未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號*實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱*作出審閱。畢馬威會計師事務所向董事會出具的獨立審閱報告載於中期報告。

## 3. 會計政策變動

國際會計準則理事會已頒佈多項於當前會計期間首次生效的經修訂國際財務報告準則。該等發展並無對該等財務報表造成重大影響。

本集團並無應用任何於當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

## 4. 營業額及分部報告

### (a) 營業額

營業額主要指高合金鋼(包括模具鋼(「模具鋼」)及高速鋼(「高速鋼」))、切削工具、鈦合金及其他於抵銷公司間交易後的銷售價值。有關本集團營業額的進一步詳情於附註4(b)披露。

按產品分類劃分的客戶合約營業額分拆如下：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | ***人民幣千元*** | *人民幣千元* |
| 模具鋼 | **1,165,621** | 1,154,590 |
| 高速鋼 | **476,338** | 394,434 |
| 切削工具 | **565,389** | 397,365 |
| 鈦合金 | **226,232** | 348,786 |
| 其他 | **37,537** | 47,320 |
| | **2,471,117** | 2,342,495 |

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。

**(b) 分部報告**

如下文所述，本集團有下列可報告分部，均為本集團的產品分部。就各產品分部而言，主席(主要營運決策人)至少每月審閱內部管理報告。概無經營分部合計構成以下可報告分部。以下說明本集團各可報告分部的營運：

— 模具鋼　　模具鋼分部產銷用於模具製造業的材料。

— 高速鋼　　高速鋼分部產銷用於工具製造業的材料。

— 切削工具　　切削工具分部向工具業產銷高速鋼及硬質合金切削工具。

— 鈦合金　　鈦合金分部向鈦工業產銷鈦合金。

— 其他　　其他分部組裝及銷售電動工具套裝。

***(i) 分部業績、資產及負債***

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

分部資產包括所有有形及無形資產和流動資產，惟於聯營公司的權益、於合營公司的權益、其他金融資產、遞延稅項資產、按公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銷售額及該等分部所產生的開支，或該等分部應佔資產折舊或攤銷原應產生的開支而進行。

報告分部溢利所用的計量方法為「經調整EBIT」，即「經調整除息稅前盈利」，其中「息」指融資成本淨額。為計算經調整EBIT，本集團的盈利經並非特定歸於個別分部的項目進一步調整，例如分佔聯營公司及合營公司溢利減虧損以及其他總部或公司行政成本。

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

期內，主席(主要營運決策人)就資源分配及分部表現評估而獲提供關於本集團可報告分部的資料載列如下。

| | 截至二零二六年六月三十日止六個月 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **模具鋼** | **高速鋼** | **切削工具** | **鈦合金** | **其他** | **總計** |
| | *人民幣千元* | *人民幣千元* | *人民幣千元* | *人民幣千元* | *人民幣千元* | *人民幣千元* |
| **來自外部客戶的營業額** | **1,165,621** | **476,338** | **565,389** | **226,232** | **37,537** | **2,471,117** |
| **分部間營業額** | **72** | **229,508** | **7,963** | **–** | **–** | **237,543** |
| **可報告分部營業額** | **1,165,693** | **705,846** | **573,352** | **226,232** | **37,537** | **2,708,660** |
| **可報告分部溢利(經調整EBIT)** | **89,148** | **141,551** | **166,853** | **7,017** | **2,983** | **407,552** |

| | 於二零二六年六月三十日 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **模具鋼** | **高速鋼** | **切削工具** | **鈦合金** | **其他** | **總計** |
| | *人民幣千元* | *人民幣千元* | *人民幣千元* | *人民幣千元* | *人民幣千元* | *人民幣千元* |
| **可報告分部資產** | **5,969,366** | **2,615,093** | **2,116,440** | **649,019** | **159,906** | **11,509,824** |
| **可報告分部負債** | **846,215** | **320,217** | **208,257** | **167,552** | **30,802** | **1,573,043** |

| | 截至二零二五年六月三十日止六個月 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 模具鋼 | 高速鋼 | 切削工具 | 鈦合金 | 其他 | 總計 |
| | *人民幣千元* | *人民幣千元* | *人民幣千元* | *人民幣千元* | *人民幣千元* | *人民幣千元* |
| 來自外部客戶的營業額 | 1,154,590 | 394,434 | 397,365 | 348,786 | 47,320 | 2,342,495 |
| 分部間營業額 | 40 | 135,751 | 2,516 | – | – | 138,307 |
| 可報告分部營業額 | 1,154,630 | 530,185 | 399,881 | 348,786 | 47,320 | 2,480,802 |
| 可報告分部溢利(經調整EBIT) | 36,939 | 37,981 | 81,662 | 68,539 | 2,599 | 227,720 |

| | 於二零二五年十二月三十一日 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 模具鋼 | 高速鋼 | 切削工具 | 鈦合金 | 其他 | 總計 |
| | *人民幣千元* | *人民幣千元* | *人民幣千元* | *人民幣千元* | *人民幣千元* | *人民幣千元* |
| 可報告分部資產 | 5,767,226 | 2,680,346 | 2,046,078 | 701,762 | 156,257 | 11,351,669 |
| 可報告分部負債 | 663,573 | 304,726 | 200,278 | 202,117 | 22,332 | 1,393,026 |

*(ii) 可報告分部營業額、溢利或虧損、資產及負債的對賬*

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | ***人民幣千元*** | *人民幣千元* |
| **營業額** | | |
| 可報告分部營業額 | **2,708,660** | 2,480,802 |
| 抵銷分部間營業額 | **(237,543)** | (138,307) |
| 綜合營業額 | **2,471,117** | 2,342,495 |

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | ***人民幣千元*** | *人民幣千元* |
| **溢利** | | |
| 可報告分部溢利 | **407,552** | 227,720 |
| 融資成本淨額 | **(71,711)** | (64,537) |
| 應佔聯營公司溢利減虧損 | **10,210** | (1,767) |
| 應佔合營公司溢利減虧損 | **1,753** | 2,250 |
| 其他未分配總部及公司(虧損)／溢利 | **(98,044)** | 74,166 |
| 綜合除稅前溢利 | **249,760** | 237,832 |

| | 於二零二六年 | 於二零二五年 |
|---|---|---|
| | **六月三十日** | 十二月三十一日 |
| | ***人民幣千元*** | *人民幣千元* |
| **資產** | | |
| 可報告分部資產 | **11,509,824** | 11,351,669 |
| 於聯營公司的權益 | **205,511** | 197,705 |
| 於合營公司的權益 | **24,615** | 25,551 |
| 其他金融資產 | **302,273** | 276,203 |
| 遞延稅項資產 | **122,351** | 117,989 |
| 按公允價值計入損益計量的金融資產 | **7,176** | 8,961 |
| 抵押存款 | **115,887** | 114,954 |
| 定期存款 | **604,972** | 603,324 |
| 現金及現金等價物 | **1,324,562** | 1,069,583 |
| 其他未分配總部及公司資產 | **30,808** | 31,085 |
| 綜合資產總值 | **14,247,979** | 13,797,024 |

| | 於二零二六年六月三十日 人民幣千元 | 於二零二五年十二月三十一日 人民幣千元 |
|---|---|---|
| **負債** | | |
| 可報告分部負債 | **1,573,043** | 1,393,026 |
| 計息借款 | **4,061,100** | 3,434,032 |
| 其他金融負債 | **360,271** | 893,571 |
| 即期稅項 | **30,604** | 32,899 |
| 遞延稅項負債 | **49,370** | 45,069 |
| 其他未分配總部及公司負債 | **79,238** | 31,568 |
| 綜合負債總額 | **6,153,626** | 5,830,165 |

***(iii) 地區資料***

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

| | 截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元 | 二零二五年 人民幣千元 |
|---|---|---|
| **營業額** | | |
| 中國 | **1,397,018** | 1,332,163 |
| 北美 | **288,763** | 257,786 |
| 歐洲 | **427,759** | 379,905 |
| 亞洲(中國除外) | **344,005** | 361,306 |
| 其他 | **13,572** | 11,335 |
| 總計 | **2,471,117** | 2,342,495 |

## 5. 其他收入

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | ***人民幣千元*** | *人民幣千元* |
| 政府補助金 | **18,603** | 29,384 |
| 匯兑收益淨額 | **–** | 129,747 |
| 股息收入 | **3,520** | 2,730 |
| 其他金融資產的已變現及未變現公允價值變動淨額 | **25,028** | 1,063 |
| 出售物業、廠房及設備的收益淨額 | **–** | 139 |
| 其他 | **5,582** | 7,108 |
| 總計 | **52,733** | 170,171 |

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17,353,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣25,403,000元)。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團亦已確認與資產相關的政府補助金攤銷人民幣1,250,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣3,981,000元)。

## 6. 其他開支

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | ***人民幣千元*** | *人民幣千元* |
| 貿易及其他應收款項虧損撥備 | **214** | 21,798 |
| 慈善捐贈 | **1,567** | 2,909 |
| 匯兑虧損淨額 | **64,531** | – |
| 交易證券虧損淨額 | **1,527** | 1,836 |
| 其他 | **2,566** | 1,374 |
| | **70,405** | 27,917 |

## 7. 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

### (a) 融資成本淨額

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | ***人民幣千元*** | *人民幣千元* |
| 利息收入 | **(11,539)** | (13,418) |
| 融資收入 | **(11,539)** | (13,418) |
| 銀行貸款利息 | **72,090** | 61,855 |
| 其他金融負債產生的利息 | **11,160** | 16,100 |
| 融資開支 | **83,250** | 77,955 |
| 融資成本淨額 | **71,711** | 64,537 |

### (b) 其他項目

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | ***人民幣千元*** | *人民幣千元* |
| 存貨成本* | **1,857,680** | 1,898,620 |
| 無形資產攤銷 | **4,338** | 4,393 |
| 物業、廠房及設備折舊 | **181,733** | 195,610 |
| 投資物業折舊 | **976** | – |
| 預付租賃款項(使用權資產)攤銷 | **3,171** | 2,839 |
| 存貨撇減撥回 | **(4,629)** | (11,331) |

* 存貨成本包括與折舊開支及存貨撇減撥回有關的金額，該等金額亦計入上文就各類該等開支單獨披露的有關總金額內。

## 8. 所得稅

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | ***人民幣千元*** | *人民幣千元* |
| **即期稅項** | | |
| 中國所得稅撥備 | **16,903** | 17,958 |
| 香港利得稅撥備 | **1,264** | 516 |
| 泰國企業所得稅撥備 | **239** | 533 |
| | **18,406** | 19,007 |
| **遞延稅項** | | |
| 暫時差額的產生及撥回 | **(756)** | 206 |
| | **17,650** | 19,213 |

(a) 根據開曼群島及英屬維爾京群島的規則及法規，本公司毋須繳納開曼群島或英屬維爾京群島的任何所得稅。

(b) 中國所得稅撥備根據位於中國的附屬公司各自適用的企業所得稅率計算，該等稅率乃根據中國相關所得稅規則及規例釐定。

截至二零二六年六月三十日止六個月，天工工具新材料股份有限公司(「天工工具」)、江蘇天工愛和科技有限公司(「天工愛和」)、江蘇天工精密工具有限公司(「精密工具」)、江蘇天工科技股份有限公司(「天工股份」)、江蘇天工硬質合金科技有限公司(「硬質合金科技」)及江蘇偉建工具科技有限公司(「偉建工具」)按符合高新技術企業資格的公司所享有優惠所得稅率15%(截至二零二五年六月三十日止六個月：15%)繳納所得稅。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司於中國的其他經營附屬公司適用的法定企業所得稅率為25%(截至二零二五年六月三十日止六個月：25%)。

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

(c) 根據香港所得稅規則及規例，截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司於香港的附屬公司須按稅率16.5%(截至二零二五年六月三十日止六個月：16.5%)繳納香港利得稅。

(d) 根據泰國產業促進法的政策，本公司位於泰國的附屬公司Tiangong Precision Tools (Thailand) Company Limited（「TGPT」）自二零二一年五月起享有六年的0%所得稅優惠稅率，自二零二七年五月起及其後則享有20%的優惠所得稅稅率。

根據泰國所得稅規則及法規，截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司於泰國的附屬公司Tiangong Special Steel Company Limited（「TGSS」）及Tiangong New Material (Thailand) Co., Ltd.（「TGNM」）須按20%（截至二零二五年六月三十日止六個月：20%）的稅率繳納泰國企業所得稅。

## 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226,341,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣203,583,000元）及中期期間已發行普通股的加權平均數2,725,000,000股（截至二零二五年六月三十日止六個月：2,725,000,000股）計算。

### (b) 每股攤薄盈利

由於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月並無任何潛在攤薄普通股，因此該等期間的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 10. 貿易及其他應收款項

| | 於二零二六年六月三十日 人民幣千元 | 於二零二五年十二月三十一日 人民幣千元 |
|---|---|---|
| 貿易應收款項 | **2,698,104** | 2,650,485 |
| 應收票據 | **822,898** | 728,244 |
| 減：虧損撥備 | **(172,658)** | (171,756) |
| 貿易應收款項及應收票據淨額 | **3,348,344** | 3,206,973 |
| 預付款項 | **148,039** | 163,320 |
| 其他應收款項 | **548,302** | 650,276 |
| 減：虧損撥備 | **(10,679)** | (10,729) |
| 可收回稅項 | **7,128** | 27,824 |
| 預付款項及其他應收款項淨額 | **692,790** | 830,691 |
| | **4,041,134** | 4,037,664 |

於報告期末，計入貿易及其他應收款項的貿易應收款項及應收票據按發票日期並扣除虧損撥備進行的賬齡分析如下：

| | 於二零二六年六月三十日 人民幣千元 | 於二零二五年十二月三十一日 人民幣千元 |
|---|---|---|
| 一年內 | **3,048,847** | 2,859,485 |
| 一至兩年 | **282,906** | 326,450 |
| 兩年以上 | **16,591** | 21,038 |
| | **3,348,344** | 3,206,973 |

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

## 11. 貿易及其他應付款項

| | 於二零二六年六月三十日 人民幣千元 | 於二零二五年十二月三十一日 人民幣千元 |
|---|---|---|
| 貿易應付款項及應付票據 | **1,335,338** | 1,154,354 |
| 合約負債 | **25,416** | 10,851 |
| 其他應付款項及應計開支 | **201,697** | 237,252 |
| 應付股息 | **68,943** | – |
| | **1,631,394** | 1,402,457 |

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

| | 於二零二六年六月三十日 人民幣千元 | 於二零二五年十二月三十一日 人民幣千元 |
|---|---|---|
| 一年內 | **1,318,111** | 1,131,423 |
| 一至兩年 | **8,938** | 15,024 |
| 兩年以上 | **8,289** | 7,907 |
| | **1,335,338** | 1,154,354 |

## 12. 其他金融負債

其他金融負債的賬面值分析如下：

| | 於二零二六年六月三十日 人民幣千元 | 於二零二五年十二月三十一日 人民幣千元 |
|---|---|---|
| 一家附屬公司的或然可贖回注資 | **360,271** | 893,571 |

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

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

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團向部分投資者贖回天工工具投資，總代價為人民幣544,460,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣114,607,000元)。

## 13. 股本、儲備及股息

### (a) 股息

(i) 中期期間應付本公司股權持有人的股息：

| | 二零二六年<br>人民幣千元 | 二零二五年<br>人民幣千元 |
|---|---|---|
| 報告期末後宣派股息每股普通股零元（截至二零二五年六月三十日止六個月：每股人民幣0.0262元） | – | 71,395 |

(ii) 於中期期間已批准但未派付的上一財政年度應付股權持有人股息：

| | 二零二六年<br>人民幣千元 | 二零二五年<br>人民幣千元 |
|---|---|---|
| 於中期期間已批准但未派付上一財政年度股息每股人民幣0.0253元(截至二零二五年六月三十日止六個月：每股人民幣0.0263元) | **68,943** | 71,668 |

### (b) 以權益結算以股份為基礎的交易

於二零二六年一月二十日，根據本公司於二零一七年五月二十六日採納的僱員購股權計劃，向本公司僱員授出30,000,000份購股權，以認購本公司股本中每股面值0.0025美元的普通股。每份購股權賦予持有人認購本公司一股普通股的權利。該等購股權將於二零二九年四月一日歸屬(惟須符合若干表現條件)，並可於此後行使至至二零二九年十二月三十一日。每份購股權的行使價為3.50港元，而每份購股權經外部獨立估值師評估後，估值約為1.11港元。以權益結算以股份為基礎的交易所產生的影響為人民幣3,753,000元，已計入本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的損益。

截至二零二六年六月三十日日止六個月，概無購股權獲歸屬或行使。

以授出購股權所獲服務的公允價值參考已授出購股權的公允價值計量。已授出購股權的公允價值估計乃根據二項式期權定價模型計量。購股權的合約年期用作該模型的一項輸入數據。

***購股權的公允價值及假設***

| | **截至二零二六年六月三十日止六個月** |
|---|---|
| | 每份購股權 |
| 於授出日期的公允價值 | 1.11港元 |
| 無風險利率 | 2.43% |
| 波幅 | 44.68% |
| 股息回報率 | 1.67% |

預期波幅乃根據過往波幅(按購股權之加權平均剩餘年期計算)計算，並根據公開可得資料就未來波幅之任何預期變動作出調整。預期股息乃基於過往股息。主觀輸入數據之假設的變動可能對公允價值估計產生重大影響。

購股權乃根據服務條件授出。於所獲服務的授出日期公允價值計量中並無考慮此條件。概無與授出購股權相關的市場條件。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

| | 截至六月三十日止六個月 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **二零二六年** | | 二零二五年 | | **變動** | |
| | *人民幣千元* | *%* | *人民幣千元* | *%* | *人民幣千元* | *%* |
| 模具鋼(「模具鋼」) | **1,165,621** | **47.2** | 1,154,590 | 49.3 | 11,031 | 1.0 |
| 高速鋼(「高速鋼」) | **476,338** | **19.3** | 394,434 | 16.8 | 81,904 | 20.8 |
| 切削工具 | **565,389** | **22.9** | 397,365 | 17.0 | 168,024 | 42.3 |
| 鈦合金 | **226,232** | **9.1** | 348,786 | 14.9 | (122,554) | (35.1) |
| 其他 | **37,537** | **1.5** | 47,320 | 2.0 | (9,783) | (20.7) |
| | **2,471,117** | **100.0** | 2,342,495 | 100.0 | 128,622 | 5.5 |

### 模具鋼—約佔本集團於二零二六年上半年營業額的47.2%

| | 截至六月三十日止六個月 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **二零二六年** | | 二零二五年 | | **變動** | |
| | *人民幣千元* | *%* | *人民幣千元* | *%* | *人民幣千元* | *%* |
| 內銷 | **587,770** | **50.4** | 565,627 | 49.0 | 22,143 | 3.9 |
| 出口 | **577,851** | **49.6** | 588,963 | 51.0 | (11,112) | (1.9) |
| | **1,165,621** | **100.0** | 1,154,590 | 100.0 | 11,031 | 1.0 |

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

於期內，本集團繼續優化模具鋼的內銷策略，聚焦高端市場，以提升產品的平均售價，推行差異化策略。即使銷售量輕微減少，仍收穫3.9%的營業額上升至人民幣587,770,000元(二零二五年上半年：人民幣565,627,000元)。

出口業務方面，海外市場在高通漲的背景下，模具鋼需求維持在較低迷的狀態，與去年同期比較，在銷量、平均售價及銷售額均基本持平。

總體而言，本期模具鋼分部的營業額輕微上升1.0%至人民幣1,165,621,000元(二零二五年上半年：人民幣1,154,590,000元)。

**高速鋼—約佔本集團於二零二六年上半年營業額的19.3%**

| | 截至六月三十日止六個月 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **二零二六年** | | 二零二五年 | | **變動** | |
| | ***人民幣千元*** | ***%*** | *人民幣千元* | *%* | *人民幣千元* | *%* |
| 內銷 | **275,807** | **57.9** | 259,800 | 65.9 | 16,007 | 6.2 |
| 出口 | **200,531** | **42.1** | 134,634 | 34.1 | 65,897 | 48.9 |
| | **476,338** | **100.0** | 394,434 | 100.0 | 81,904 | 20.8 |

高速鋼的生產使用了多種稀有金屬，包括鎢、鉬、鉻、釩及鈷等，具有較高硬度、耐熱性及耐磨性。該等特點令高速鋼適用於切削工具及生產銑削、拉削、鋸切、齒輪加工的工具及模具，可廣泛用於特定的工業用途，如汽車、機械設備製造、航空及電子行業等。

國內業務方面，由於作為高速鋼原材料的鎢的供需失衡，導致鎢的平均單價較去年同期上漲接近5倍。面對平均單價的巨大漲幅，部份下游客戶持觀望態度，內銷銷量較去年同期下降約18%。同時，產品平均售價增加約30%。整體內銷營業額增加約6.2%至人民幣275,807,000元(二零二五年上半年：人民幣259,800,000元)。

出口業務方面，本期海外下游需求逐步釋放，高端高速鋼替換需求持續走高。出口銷量增加約6%，平均售價上漲約40%，量價齊升的情況下，整體出口營業額增加約48.9%至人民幣200,531,000元(二零二五年上半年：人民幣134,634,000元)。

本期整體高速鋼分部營業額增加20.8%至人民幣476,338,000元(二零二五年上半年：人民幣394,434,000元)。

**切削工具—約佔本集團於二零二六年上半年營業額的22.9%**

| | 截至六月三十日止六個月 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **二零二六年** | | 二零二五年 | | **變動** | |
| | *人民幣千元* | *%* | *人民幣千元* | *%* | *人民幣千元* | *%* |
| 內銷 | **308,782** | **54.6** | 159,524 | 40.1 | 149,258 | 93.6 |
| 出口 | **256,607** | **45.4** | 237,841 | 59.9 | 18,766 | 7.9 |
| | **565,389** | **100.0** | 397,365 | 100.0 | 168,024 | 42.3 |

切削工具分部包括高速鋼及硬質合金切削工具。高速鋼切削工具產品可分四大類，包括麻花鑽頭、絲錐、銑刀及車刀，均用於工業製造。本集團生產的高速鋼切削工具主要為麻花鑽頭及絲錐兩大類。本集團實施縱向一體化，自上游高速鋼生產擴展至下游高速鋼切削工具生產，以致成本優勢遠勝同業。本集團生產的高端硬質合金工具主要包括棒料、刀片及整體刀具。

國內切削工具市場主流包括高速鋼及硬質合金切削工具，而兩者均包括鎢為原材料。由於鎢的價格漲幅顯著，導致本期平均售價大幅增加約66%。此外，受初級鎢及鎢製品的出口管制緊影響，海外廠方陷原料荒危機，進口硬質合金坯料與成品刀具價格急升，國內下游企業切換至國產供應鏈的意願明顯增強，促使本期硬質合金產品顯著放量，帶動銷量增加約17%。本期國內切削工具營業額大幅增加約93.6%至人民幣308,782,000元(二零二五年上半年：人民幣159,524,000元)。

海外市場方面，主要市場位於北美，受當地高通漲及生活成本上升，導致消費者支出放緩。此舉導致出口訂單銷量較去年同期下降約14%。然而，由於本期原材料鎢價格上漲，本期平均售價增加約25%。綜上，本期出口營業額增加約7.9%至人民幣256,607,000元(二零二五年上半年：人民幣237,841,000元)。

於二零二六年上半年，本集團的切削工具分部營業額增加42.3%至人民幣565,389,000元(二零二五年上半年：人民幣397,365,000元)。

**鈦合金—約佔本集團於二零二六年上半年營業額的9.1%**

| | 截至六月三十日止六個月 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **二零二六年** | | 二零二五年 | | **變動** | |
| | ***人民幣千元*** | ***%*** | *人民幣千元* | *%* | *人民幣千元* | *%* |
| 內銷 | **224,992** | **99.5** | 347,213 | 99.5 | (122,221) | (35.2) |
| 出口 | **1,240** | **0.5** | 1,573 | 0.5 | (333) | (21.2) |
| | **226,232** | **100.0** | 348,786 | 100.0 | (122,554) | (35.1) |

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

鈦合金分部本期由內銷主導，但由於下游消費電子新品的生產規劃有所調整，導致相關領域採用的鈦及鈦合金線材訂單交付延期，使本期銷量比去年同期下跌約25%。兩期的產品類型銷售佔比不同，本期鈦管材及板材的合計銷量提升，但由於其主要應用領域為能源化工與日常消費品，市場競爭激烈，導致平均售價下跌約14%。整體營業額減少約35.1%至人民幣226,232,000元(二零二五年上半年：人民幣348,786,000元)。

**其他—約佔本集團於二零二六年上半年營業額的1.5%**

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

| | 截至六月三十日止六個月 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **二零二六年** | | 二零二五年 | | **變動** | |
| | ***人民幣千元*** | ***%*** | *人民幣千元* | *%* | *人民幣千元* | *%* |
| 出口 | **37,537** | **100.0** | 47,320 | 100.0 | (9,783) | (20.7) |

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。美國市場因通漲及能源成本高企導致消費者買力普遍放緩，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20.7%至人民幣37,537,000元(二零二五年上半年：人民幣47,320,000元)。

## 財務回顧

本公司股權持有人應佔純利由二零二五年上半年的人民幣203,583,000元增加11.2%至二零二六年上半年的人民幣226,341,000元。各個部分的詳細回顧如下：

### 營業額

報告期內，本集團整體的營業額有所增長，主要來自於高速鋼及切削工具分部。其主要原因為(i)高速鋼及切削工具的原材料(鎢)的價格大幅上漲，成本順利傳導至下游客戶；及(ii)切削工具分部內的硬質合金產品開始放量，對營業額貢獻大幅提升。然而，鈦合金分部受消費電子行業對鈦材的階段性需求變動影響，營業額有所減少。綜上所述，本集團二零二六年上半年營業額合共達人民幣2,471,117,000元，較二零二五年上半年的人民幣2,342,495,000元增加5.5%。有關各分部分析，請參閱「業務回顧」一節。

### 銷售成本

本集團銷售成本由二零二五年上半年的人民幣1,898,620,000元減少至二零二六年上半年的人民幣1,857,680,000元，減幅2.2%。其減少主要由於期內模具鋼、高速鋼及切削工具分部毛利均獲得不同程度的優化所致。

### 毛利率

於二零二六年上半年，毛利率為24.8%(二零二五年上半年：18.9%)。下文載列本集團五個分部於二零二五年及二零二六年上半年的毛利率：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| 模具鋼 | **17.5%** | 13.8% |
| 高速鋼 | **25.7%** | 15.6% |
| 切削工具 | **34.4%** | 28.5% |
| 鈦合金 | **12.5%** | 24.2% |
| 其他 | **7.3%** | 7.7% |

***模具鋼***

模具鋼的毛利率由二零二五年上半年的13.8%上升至二零二六年上半年的17.5%。主要原因為國內產業對高附加值的模具鋼產品需求增加，提高了高附加值產品對毛利的貢獻。同時，原材料價格走勢小幅上升，亦提升了毛利率的增長。

***高速鋼***

高速鋼主要原材料鎢鐵的價格及需求旺盛，其價格漲幅於期內順暢地轉移到下游客戶，加上海外市場景氣回升，高速鋼的整體毛利率由二零二五年上半年的15.6%上升至二零二六年上半年的25.7%。

***切削工具***

切削工具的毛利率由二零二五年上半年的28.5%增加至二零二六年上半年的34.4%。主要原因是受原材料鎢價格上漲，並順暢傳導到下游所致。此外，期內高附加值的硬質合金產品放量，進一步正面貢獻了整個分部毛利率。

***鈦合金***

鈦合金毛利率由二零二五年上半年的24.2%下降至二零二六年上半年的12.5%。主要由於下游消費電子新品的生產規劃有所調整，較高毛利率的鈦絲產品銷售佔比下降，而附加值較低的鈦管材及板材銷售佔比增加。銷售組合變化導致鈦合金的整體毛利率較去年同期有所下降。

***其他***

其他分部的毛利率由二零二五年上半年的7.7%下降至二零二六年上半年的7.3%。主要由於其他分部的產品需求仍處於比較疲弱的水平。

## 其他收入

本集團其他收入由二零二五年上半年的人民幣170,171,000元減少至二零二六年上半年的人民幣52,733,000元。這主要由於美元及歐元兌人民幣大幅貶值，導致本期以美元及歐元計值的貿易應收款項產生並於其他開支中確認了人民幣64,531,000元匯兌虧損。相反，二零二五年上半年則於其他收入中確認了人民幣129,747,000元匯兌收益。

## 分銷開支

本集團的分銷開支為人民幣56,607,000元(二零二五年上半年：人民幣55,783,000元)，增幅為1.5%。增長主要歸因於本期的廣告、贊助及展覽成本增加。於二零二六年上半年，分銷費用佔營業額的百分比為2.3%(二零二五年上半年：2.4%)。

## 行政開支

二零二六年上半年，本集團行政開支為人民幣92,666,000元(二零二五年上半年：人民幣91,415,000元)，增幅為1.4%。增加主要歸因於二零二六年一月向行政人員授出購股權所產生的以股份為基礎付款，而於二零二五年上半年則並無有關開支。於二零二六年上半年，行政費用佔營業額的百分比為3.7%(二零二五年上半年：3.9%)。

## 研發開支

二零二六年上半年的研發開支為人民幣136,984,000元，與二零二五年上半年的人民幣137,045,000元相比持平。

## 融資成本淨額

本集團的融資成本淨額由二零二五年上半年的人民幣64,537,000元增至二零二六年上半年的人民幣71,711,000元。此歸因於以下因素的綜合影響：(i)計息借款的平均餘額增加，導致利息開支上升；及(ii)於二零二六年上半年，本集團已贖回第三方投資者持有之天工工具或然可贖回股權的若干部分。與天工工具該等或然可贖回股權有關之融資成本已於本期節省及減少。

**所得稅開支**

本集團所得稅開支由二零二五年上半年的人民幣19,213,000元減少至二零二六年上半年的人民幣17,650,000元。本集團位於泰國的附屬公司Tiangong Precision Tools (Thailand) Company Limited(「TGPT」)於本期貢獻的除稅前溢利有所增長。TGPT)自二零二一年五月起計首六年享有免稅期，與二零二五年上半年相比，此舉有效降低本集團的所得稅開支及實際稅率。

**期內溢利**

基於上文所載因素，本集團溢利由二零二五年上半年的人民幣218,619,000元增加6.2%至二零二六年上半年的人民幣232,110,000元。於二零二六年上半年，本集團純利率為9.4%(二零二五年上半年：9.3%)。

**本公司股權持有人應佔溢利**

於二零二六年上半年，本公司股權持有人應佔溢利為人民幣226,341,000元(二零二五年上半年：人民幣203,583,000元)，增幅為11.2%。

**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。所有該等投資均按公允價值列賬。綜合財務狀況表中該等金融資產的價值變動為該等金融資產的公允市場價值增加淨額。

**貿易應收款項及應收票據**

貿易應收款項及應收票據淨額由二零二五年十二月三十一日的人民幣3,206,973,000元增加至二零二六年六月三十日的人民幣3,348,344,000元。虧損撥備人民幣172,658,000元(二零二五年上半年：人民幣171,756,000元)佔本期貿易應收款項及應收票據的4.9%(二零二五年上半年：5.1%)。

## 宏觀經營環境回顧

二零二六年上半年，全球經濟復甦表現分化。貿易保護主義使地緣政治局勢持續複雜嚴峻，原油價格上漲加上預期主要經濟體貨幣政策博弈加劇，使國際金融市場波動頻繁。加上通漲預期升溫，二零二六年五月，因能源價格同比暴漲23.5%，美國消費者物價指數(CPI)急劇加速達到4.2%，創下三年來的新高。國際貨幣基金組織(IMF)亦在七月發佈的世界經濟展望更新，將2026全球整體通漲率預測上調至4.7%。儘管如此，全球經濟展現出一定韌性，特別是人工智能、半導體及高端製造等前沿科技領域的持續爆發，為全球產業升級與投資需求提供了核心動能。

面對外部環境的變化與全球供應鏈的持續重構，中國經濟在二零二六年上半年維持穩中求進。隨著「十五五」規劃的正式開局，中國加快培育「新質生產力」，在重點領域深化改革，持續加強宏觀政策逆週期調節。在防範化解重點領域風險取得積極進展下，經濟得以高質量發展紮實推進。

根據中國國家統計局預計於二零二六年七月十五日公佈的資料顯示，二零二六年上半年中國國內生產總值同比增長約4.7%。雖然國內有效需求仍有待提振，且外部環境不確定性上升，中國經濟增速在全球主要經濟體中依然保持領先，展現出強大的抗風險能力與發展潛力。

回顧期內，以先進製造業為代表的實體經濟為國內經濟增長發揮了重要的支撐作用。規模以上裝備製造業增加值同比增長約9.3%，其中，汽車製造業及鐵路船舶航空航天設備製造業兩大行業持續保持強勁增長，分別增長約7.0%及12.6%。同時，科技創新步伐持續推進，上半年反映企業創新投入的全國企業購進研發設備和研發服務金額同比分別增長10.7%和10.8%，創新投入與創新產出相得益彰。此外，反映創新產出的科學研究和技術服務業、科技含量較高的知識產權專利密集型產業銷售收入同比分別17.1%和12.5%。

當前，中國經濟發展的主旋律堅定「向新而行」，大力推進新型工業化。從人工智能應用的深化，到人形機器人及半導體等新興產業的商業化落地，再到「十五五」規劃對航空航天等戰略性新興產業的重點扶持，中國創新驅動戰略正不斷轉化為實際生產力。本集團作為中國領先的特種鋼、鈦合金等高端材料製造商，將在當前充滿挑戰與變革的經營環境下，積極把握「新質生產力」蓬勃發展帶來的廣闊市場機遇與新興產業空間。

## 行業回顧

### *工模具鋼技術升級迎合市場需求*

二零二六年上半年，國內工模具鋼市場持續從供需弱平衡向結構性升級過渡。據統計，二零二六年一至六月國內重點優特鋼企業粗鋼產量達5,636萬噸，同比微增0.62%。然而，中低端工具鋼等品種面臨「普轉優」浪潮下的結構性錯配壓力，導致整體行業景氣度呈現明顯的結構性分化。在此背景下，市場競爭正加速向高端、高精度及差異化方向演進。

隨著汽車、機械製造、航空航天及能源等高端製造業往高質量發展，市場對高端材料性能的要求也不斷攀升，帶動高性能工模具鋼需求顯著增加。從終端應用來看，汽車行業依然佔據約36%的首要份額。其中，新能源汽車輕量化及大型一體化壓鑄技術的廣泛應用，持續推動了超大型鋁合金壓鑄模具鋼的市場擴張。跟據行業報告，二零二六年，全球壓鑄及工模具鋼相關市場規模預測均分別達到千億美元與七十億美元水平。此外，電子行業佔據約28%的工模具鋼市場需求，隨著消費電子與AI基健設備向小型化、精密化方向升級，對耐高溫、高強度精密模具鋼的定製化需求亦大幅提升。

在政策引導與產業轉型升級的推動下，中國模具鋼行業在材料研發、智能化製造及數字化應用方面持續取得突破，產品逐步向大型化、高精度及個性化定製方向發展。國內高端工模具鋼的技術水準與市佔率不斷提升，關鍵材料的國產替代進程穩步推進。海外市場方面，歐洲與北美作為高端定製與存量替換的主要需求來源地，儘管面臨地緣政治、貿易政策及通漲等不確定因素，但具備成本優勢與技術競爭力的中國企業，在國際市場上依然保持強勁韌性。

二零二六年上半年，隨著中國製造業持續向高端化、智能化及綠色化轉型，新能源汽車、機器人、航空航天、消費電子、印製電路板(「PCB」)及高端裝備等下游領域對高精度、高效率切削加工的需求保持增長，為高速鋼及高性能工具材料帶來結構性機遇。

行業技術演進方面，粉末冶金高速鋼憑藉組織均勻、碳化物細小、耐磨性、紅硬性及抗疲勞性能優異等特點，於精密刀具、高端模具、傳動部件及航空航天裝備等應用場景的滲透率持續提升。面對高端加工對材料一致性、加工穩定性及使用壽命提出更高要求，國內企業正加快高均質化粉末冶金材料、精密熱處理及智能製造技術的研發與產業化，推動高速鋼產品由傳統通用型工具材料向高附加值、定製化及複合性能材料升級。

於回顧期內，本集團持續深化粉末冶金材料技術及高端切削工具的協同發展，並參與編製及實施在二零二六年二月落實的GB/T 9943–2025《高速工具鋼》國家標準，進一步彰顯其在高速鋼材料研發、製造及品質管理方面的技術積累。

展望未來，儘管原材料價格波動、國際貿易環境及海外市場需求仍存在不確定性，但在高端裝備國產化、製造業設備更新及下游精密加工需求升級的推動下，高性能高速鋼的國產替代空間仍然廣闊。同時，國內下游工具及裝備製造商積極推動核心材料本地化採購及聯合驗證，粉末高速鋼正由個別高端應用逐步拓展至更多批量化工業場景，為具備材料研發、穩定量產及客戶協同能力的供應商帶來新的市場機遇。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。

**切削刀具：製造業景氣回升，高端化、精密化及國產替代趨勢延續**

二零二六年上半年，中國製造業景氣整體呈現回升態勢，高端裝備、汽車、新能源、航空航天、消費電子及人工智能相關基礎設施投資，持續帶動金屬加工及精密製造需求。二零二六年六月，中國製造業採購經理指數為50.3%，重返擴張區間；其中，高技術製造業及裝備製造業採購經理指數分別為53.5%及52.5%，顯示高端製造活動保持較強擴張動能，為切削工具需求提供支持。

受惠於設備更新、製造業技術改造及下游加工精度要求提升，機床工具行業整體延續增長趨勢。二零二六年首六個月，中國機床工具行業實現營業收入人民幣5,309億元，按年增長7.6%；其中，金屬切削機床分行業營業收入按年增長43%，而金屬加工機床新增訂單及在手訂單均分別按年增長20.5%及19.1%，反映企業設備投資及加工需求旺盛，並帶動刀具更換、升級及配套服務需求增加。

行業結構方面，切削刀具需求正由通用型、低端消耗品逐步轉向高精度、高效率、長壽命及可適配智能化加工的高端產品。隨著國內工具企業持續提升基體材料、精密製造、塗層、刃口處理及整體方案服務能力，國產刀具在部分中高端應用領域的性能、交付效率及成本效益持續改善，高端國產替代進程穩步推進。

PCB精密刀具方面，人工智能伺服器、高密度互連板(HDI)及高多層PCB的技術迭代，正提高市場對高性能鑽針及銑刀在加工精度、孔位品質、耐用性及一致性方面的要求。上述高性能PCB通常涉及更高密度的微孔、通孔及盲孔加工，並對孔壁品質、孔位精度、鑽孔一致性及刀具壽命提出更嚴格要求。因此，PCB製造商需採用具備更高剛性、耐磨性、尺寸精度及穩定性的高端鑽針及銑刀，以降低斷針、偏孔、毛刺及孔壁粗糙等風險，並提升良率及生產效率。行業資料顯示，中國PCB鑽針市場規模由二零二零年的人民幣18.85億元增至二零二五年的人民幣34.51億元，複合年增長率為12.86%。預期因人工智能、數據中心及自動駕駛等應用擴張，將推動高多層板、HDI板及高可靠性車載PCB的需求，持續帶動高端PCB鑽針的增量需求及國產替代機遇。

二零二六年七月，本集團間接附屬公司江蘇天工硬質合金科技有限公司(「硬質合金科技」)啟動年產300噸超細晶粒PCB刀具專用棒材擴產項目，以推動高端PCB精密刀具產業鏈升級及提升規模化供應能力。此外，天工硬質合金與合作方成立項目公司，發展PCB精密刀具業務，規劃最終實現年產銷3億支PCB鑽針及1億支銑刀，藉此把握高端電子製造及AI算力基礎設施升級帶來的需求機遇。

出口方面，北美DIY零售市場於關稅政策出台後，對於進口中國DIY切削工具仍處於審慎復甦階段。雖然最嚴重的關稅衝擊已有所緩和，但中國原產產品仍面對額外關稅、原材料成本及合規成本上升，美國客戶整體採購態度仍較審慎。

**鈦合金：高端產品受惠全球高精尖產業升級**

二零二六年上半年，全球及中國鈦合金行業仍處於深刻的結構調整與產業升級階段。市場呈現明顯的兩極分化態勢：中低端常規產品因面臨產能階段性供需失衡及同質化競爭，價格持續承壓，產能利用率偏低；相反，以航空航天、生物醫療、高端智能裝備及新興消費電子為代表的高端鈦材需求則展現出強勁的增長韌性，價格維持堅挺。

從全球市場規模來看，從今年四月行業報告顯示，包括各種絲、棒、板材及高端粉末在內的全球鈦合金市場規模預計將由二零二六年約66.2億美元增長至二零三五年的107.8億美元，複合增長率達5%。在中國市場，隨著「十五五」高端製造規劃的深化落地與自主可控供應鏈的構建，高端鈦材正在加速實現國產化替代；而在全球市場，各主流工業國家對航空緊固件、醫療植入物及下一代消費電子輕量化的剛性需求確立，共同驅動高端鈦合金(特別是精細絲線材與3D打印粉體)步入景氣發展期。

已落地的應用方面，本集團將受惠越來越多消費電子領域客戶使用鈦合金作為產品核心材料，推動市場需求增長，尤其高端消費電子產品對輕量化、高強度鈦合金的應用趨勢上升。例如鈦合金作為結構件材料被應用，抗彎曲能力顯著優於鋁合金，可以更好保護熒幕和內部元器件，同時相較於傳統不銹鋼又能實現更好的輕量化。此外，隨著使用鈦合金材料的消費電子終端產品的放量，本集團鈦合金業務有望實現較快速增長。

鈦材料應用已成為消費領域的強勁新趨勢。其中，3D打印技術有效解決了傳統電腦數值控制(「CNC」)工藝加工鈦合金時面臨的難度大、刀具損耗高的痛點(包括會產生切削廢料，內部複雜空腔較難加工等)，並在航空航天結構件、消費電子產品零部件、眼鏡鏡臂、高端自行車部件等產品中，實現了成本與良品率的雙向優化。據市場預測，3D打印結構件的成本已逐步逼近傳統工藝，成本優勢提升，未來鈦合金3D打印產品在消費端的滲透率將大幅躍升。

## 本集團重大事項及成就

回顧期內，本集團在高端汽車用鋼領域取得重要里程碑：於二零二六年二月，本集團供應的產品助力葡萄牙合作經銷商Atlas Special Steels Unipessoal Lda（「Atlas」）獲德國大眾汽車葡萄牙工廠，以96.82的優異得分評為大眾汽車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。

於同月，本集團迎來全球熱處理及熱等靜壓技術領軍企業英國鮑迪克企業成長部總裁一行到訪。雙方圍繞航空航天、汽車、能源及醫療等高端製造領域，深入探討了國內外粉末冶金與熱處理業務的全面協同規劃。本集團正積極規劃粉末冶金二期項目(擬新增五台熱等靜壓設備)，此次強強聯合有望發揮本集團全產業鏈與鮑迪克頂尖技術的核心優勢，打造「技術+產能+市場」的跨國協同新模式。

二零二六年三月，本集團附屬公司江蘇天工投資管理有限公司斥資人民幣300萬元，認購上海蓋澤激光科技有限公司(「蓋澤激光」)新股。增資完成後，本集團對蓋澤激光的持股比例由5.56%提升至約10.53%藉此進一步深化激光熔覆及增材製造領域。蓋澤激光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。

於同月，本集團攜手附屬公司天工股份亮相亞洲增材製造盛會TCT Asia 2026，全方位展現「粉末冶金工模具鋼+鈦合金」雙輪驅動的全產業鏈佈局。展會期間，本集團重點推出了TFME23A壓鑄模具專用3D打印粉末及隨形冷卻核心部件(如澆口套、料筒)，以及天工股份的鈦合金3D打印棒材、絲材與高端粉體系列產品。本次參展成功對接了多個高端製造領域的高質量客商，為後續市場開拓與鈦材供應鏈的延伸儲備了豐富渠道。

此外，本集團深度參與了二零二六全國壓鑄年會。作為本會議的重要合作夥伴及技術引領企業，本集團首席科學家于洋博士在會上發表了《一體化壓鑄前沿材料與工藝全面解決方案》主題報告，詳細解碼本集團如何將粉末冶金近淨成形技術與隨形冷卻水路設計深度融合，成功將大型模具冷卻效率提升30%以上。本集團作為國家重點研發計劃項目的牽頭單位，正加速推動高端壓鑄模具材料的國產化替代，為汽車輕量化革命提供堅實的「材料基座」。

本集團憑藉卓越的產品質量、穩定的全球交付及深度的客制化適配，於二零二六年四月，再度榮獲全球工業品分銷標杆企業Fastenal頒發的「2025年度最佳績效供應商」大獎。這已是本集團連續第六年斬獲該項國際重磅榮譽。本集團六載蟬聯此殊榮，不僅是國際頂級客戶對本集團精益求精、全力保障供應鏈穩定性的最高認同，更深化了雙方互信共贏的海外戰略合作夥伴關係，為本集團切削工具等高附加值產品在全球主流市場的持續放量與份額擴張奠定了堅實基礎。

二零二六年五月，北京證券交易所與中證指數有限公司發佈定期調整結果，天工股份憑藉卓越的技術創新實力、穩健的經營業績以及突出的專精特新屬性，正式入選北證專精特新成分指數。這是天工股份繼今年3月獲納入北證50成分指數後，再度躋身北交所核心資產陣列，釋放出強烈的「優等生」信號。作為北交所科創屬性企業的核心風向標，此項權威認可不僅大幅提升了本集團的品牌影響力與行業話語權，更有助於吸引公募基金、社保基金及QFII等中長期機構資金配置，優化股東結構並增強股票流動性。

本集團管理層亦於五月拜訪亞洲激光設備龍頭大族激光，雙方舉行戰略合作交流。雙方圍繞激光裝備、3D打印技術及高端鈦合金粉末材料在電腦、通訊和消費電子等領域的延伸應用展開深入探討。依託大族激光的市場優勢與本集團的鈦合金粉末研發實力，雙方就加強產業協同與技術研發達成重要共識，全面打通「高端材料+終端裝備+先進工藝」的合作鏈條。

於同月，本集團與全球消費電子製造龍頭立訊精密達成戰略共識，聚焦精密工具、鈦及鈦合金材料及增材製造在消費電子領域的創新應用。雙方將深化上下游合作，依託立訊精密的全球供應鏈優勢，加速推進高端鈦材及國產精密工具在新型消費電子結構件的產業化落地，為本集團開闢新市場。期內，本集團持續加大粉末高速鋼、硬質合金及3D打印金屬粉末研發，致力以新材料與新工藝賦能消費電子輕量化發展。

二零二六年七月，本集團參展第二十屆上海國際壓鑄暨有色鑄造展(CHINA DIECASTING & CHINA NONFERROUS 2026)並完美收官。期間，本集團發佈專為新能源汽車一體化壓鑄設計的TGE23 GROUPER模具鋼，該產品已成功通過北美壓鑄協會(NADCA)認證，使本集團成為中國首家獲此認證的企業，技術指標達世界頂尖水平並具備完全進口替代能力。同時，採用本集團TGE21材料製作的模具摘得展會「金獎模具」殊榮。此外，本集團同步展出基於「粉末冶金、內置水路、近淨成形」技術的隨形冷卻澆口套及料筒等核心部件矩陣，實測可提升冷卻效率30%以上且已實現量產應用，全面瞄準未來大型一體化壓鑄部件的千億級市場機遇。

於同月，本集團進一步加快PCB高端精密刀具業務佈局。繼啟動「年產300噸超細晶粒PCB刀具專用棒材擴產」項目後，本集團附屬公司硬質合金科技與深圳銘創金投資合夥企業(有限合夥)及東莞市梵宇自動化科技有限公司訂立合資協議，共同成立江蘇天工電子科技有限公司，開展PCB精密刀具項目。項目公司註冊資本為人民幣3,000萬元，其中硬質合金科技以現金出資人民幣2,100萬元，持有70%股權。合資公司將整合各方於市場資源、銷售渠道、技術研發、生產管理及成本控制等方面的優勢，計劃最終達致每年產銷PCB鑽針3億支及銑刀1億支的產能目標。

此外，本集團附屬公司天工股份認繳人民幣1,754.15萬元，參與由復星創富管理的共青城星恩科創業投資合夥企業。該基金將全數投向足式機器人一體化關節頭部企業—南京因克斯，該標的掌握諧波減速器與電機全鏈條自研能力且年出貨量超10萬台。此次投資標誌著本集團在鈦合金主業基礎上，向高端智能裝備新興賽道延伸，利用「技術+產業」雙輪驅動策略，探索新興材料與機器人應用場景的協同價值，培育長期增長點。

**綠色技術成就及重大創新**

***踐行綠色生產***

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。

二零二六年二月，三號EB爐順利啟動試生產程序，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。

二零二六年八月，江蘇省工業和信息化廳公布本集團旗下天工工具、硬質合金科技、偉建工具、天工股份入選2026年江蘇省先進級智能工廠名單。此名單體現本集團旗下工廠數字化轉型深度與智能製造成熟度的重要榮譽稱號。

***重大創新***

於同月，江蘇省工信廳公布的2026年度首批「三首兩新」擬認定技術產品清單，本集團旗下天工股份、天工愛和、天工工具、江蘇天工精密工具有限公司，四家公司合計五項技術與產品入選「兩新」認定清單。本集團本次五項技術產品成功入選，包括鈦合金棒材、皇冠鑽刀具、高氮不銹鋼、

一體化壓鑄及塑料模具鋼，充分體現出公司在多個前沿領域實現的創新突破，是對企業核心技術自主創新能力、產品技術先進性的權威認證。

該等榮譽彰顯了本集團在綠色製造、節能減排及持續創新方面的卓越表現。

**產品創新、牽頭國家重點項目**

***核聚變領域***

二零二六年一月，本集團附屬公司江蘇天工愛和科技有限公司(「天工愛和」)於二零二六核聚變能科技與產業大會上簽署協議，正式成為「聚變高端金額屬材料研發聯合實驗室」成員單位。該實驗室由合肥綜合性國家科學中心能源研究院牽頭，聚焦磁約束核聚變重大裝置需求。本集團將依託自身在粉末冶金及熱等靜壓等領域的全流程製造能力，重點承擔304B7大尺寸材料噸級製造，以及硼當量大於3.2wt%新型中子屏蔽鋼的關鍵技術攻關與工程化驗證。此舉標誌著本集團深度參與國家核聚變重大工程，通過構建「材料研發—工程驗證—應用反饋」的閉環協同機制，加速推進前沿核能高端材料由技術突破向產業化應用邁進，全面提升本集團在全球核聚變材料賽道的話語權。

二零二六年五月，本集團首席科學家于洋博士代表本集團於上海行業論壇發表新型粉末高硼鋼在核反應堆應用的專題報告，介紹本集團成功以產業化方式開發國內首款304B7粉末冶金高硼鋼材料(硼含量2%)。該材料較傳統鑄造高硼鋼具更佳綜合強韌性能，測試結果顯示，其V型缺口衝擊功平均值達16.92J、抗拉強度平均值達784.65MPa、降伏強度平均值達373.77MPa，並具20.20%的斷後延伸率，材料緻密度更達99.8%。憑藉優異的中子吸收及耐腐蝕性能，該材料有望應用於核聚變及核裂變裝置的多個關鍵部件，包括聚變堆屏蔽包層、真空室夾層、偏濾器，以及核反應堆中子吸收板、控制棒導向管及核廢料儲運容器等。同時，本集團已按國際

熱核聚變實驗堆(ITER)研究團隊的需求完成特定複雜結構零部件加工測試，並已將樣品送往法國ITER組織進一步驗證；ITER組織與本集團已建立良好合作基礎，未來有望推進更深入的技術及商務合作。

同年七月及八月，本集團進一步深化核聚變領域的產業鏈合作與交流。於二零二六年七月三十日，旗下子公司江蘇天工鑫智材料有限公司正式加入安徽省聚變產業聯合會。隨後於二零二六年八月十日，本集團亮相江蘇省核聚變產業發展座談會，匯報了中子屏蔽和真空室結構用材料的進展。針對傳統鑄鍛工藝易出現成分偏析及熱加工開裂等難題，本集團依託「高純淨冶煉 — 大噸位氣霧化製粉 — 熱等靜壓近全緻密成形」的核心技術路線，有效降低了硼化物尺寸。目前，本集團正全力推進硼含量達3.2%的粉末冶金高硼鋼材料攻關，有望進一步打破傳統高硼鋼強度和韌性不足的技術瓶頸，填補國內空白。未來將持續與高校院所及產業鏈企業協同推進關鍵材料的工程驗證與產業化，以粉末冶金技術為支點，在核聚變戰略賽道上加速邁進。

**粉末冶金領域**

二零二六年四月，本集團附屬公司天工愛和承擔的國家重點研發計劃「先進結構與複合材料」重點專項—「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」項目，其六項中期考核指標全部順利通過專家組現場鑑證。這標誌著本集團在高端模具材料及粉末冶金領域實現系統性突破。該研發成果成功破解了新能源汽車一體化壓鑄的「模具壽命瓶頸」，同時為高端金屬3D打印及隨形冷卻核心組件提供了高質量的「材料底座」，大幅加速了高端模具材料國產化、量產化及規模化應用的落地進程。

二零二六年六月，本集團基於「粉末冶金、內置水路、近淨成形」技術的一體化壓鑄核心部件(如澆口套等)，在國內多家終端壓鑄龍頭企業通過嚴苛的生產測試並獲得認可。同時，自主研發的粉末冶金熱作模具鋼TPME23A在客戶處成功突破1萬模次且表面無裂痕，耐用壽命顯著超越瑞

典進口材料。此項進展成功廷長新能源汽車大型壓鑄的模具壽命，加速了本集團高端新材料的規模化產業落地。

## 未來展望

展望未來，本集團將繼續秉持「技術＋產業」雙輪驅動策略，深化在全球高端新材料及精密製造領域的領先優勢。精準把握AI算力基建、新能源汽車大型一體化壓鑄及消費電子領域輕量化等前沿機遇，本集團將加速推進PCB高端精密刀具、鈦合金與粉末冶金核心部件的產能釋放及國產化替代進程。同時，本集團將積極前瞻佈局核聚變高端金屬材料及智能裝備等新興賽道，致力構建「高端材料＋終端裝備＋先進工藝」的跨國協同生態圈。面對多變的全球宏觀環境，本集團將持續推動產業鏈的數字化與綠色智能化升級，以卓越的創新研發實力及強韌的全球供應鏈，為本集團的長期穩健增長注入強勁新動能。

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*

根據世界鋼鐵協會在二零二六年四月發表的展望指出，二零二六年中國整體鋼鐵需求的下降幅度將收窄至-1.5%，二零二七年中國鋼鐵需求預計將基本與二零二六年持平。其中，汽車行業在國家「兩新」政策持續推進及新能源汽車出口進一步提升的帶動下，預計會為二零二六年下半年鋼材需求帶來穩定支持，會有利於高性能模具鋼需求。

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。

回顧期內，本集團針對新能源汽車(EV)一體化壓鑄的強勁需求，全面加速模具鋼產品與前沿技術的研發及量產落地。在產品應用上，本集團成功推出了專為新能源車設計並成為中國首家通過北美NADCA認證的TGE23 GROUPER模具鋼，以及應用於榮獲「金獎」模具的TGE21材料；同時，本集團將「粉末冶金、內置水路、近淨成形」三大核心技術深度融合，成功開發並量產隨形冷卻澆口套及料筒等關鍵組件，有效將大型壓鑄模具的冷卻效率大幅提升30%以上，精準解決了整車製造商在大型壓鑄過程中的散熱與模具壽命痛點，為EV輕量化革命及降本增效提供了堅實的高質量「材料基座」，全面鞏固了本集團在新能源汽車一體化壓鑄供應鏈中的核心競爭優勢與領軍地位。

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*

進入二零二六年下半年，在政策延續支持及「人工智能＋」行動加快推進的背景下，中國製造業有望在「需求修復＋結構升級」雙重驅動下延續企穩回升態勢，高端裝備與智能製造將成為帶動機床及切削工具行業增長的核心動能。以新能源汽車、半導體、航空航天及人形機器人等為代表的高端製造板塊景氣度仍然向好，在此帶動下，機床工具行業自低谷期步入「需求修復階段」，並將由「規模修復」逐步邁向「價值創造」新賽道，市場正在結構性擴容，高端CNC機床及功能部件的進口替代窗口持續打開。

展望下半年，隨著AI伺服器、半導體及新能源汽車一體化壓鑄等新興賽道需求進一步釋放，預計高精度、高剛性及複合工藝機床的需求將持續集中於中高端領域，切削工具結構性機會將更加向具技術壁壘的硬質合金刀具與專用刀具傾斜。

在此行業環境下，本集團乘勢加快切削工具業務在PCB高端精密刀具領域的升級與延伸，聚焦為PCB微鑽及銑刀提供高韌性、高壽命的上游棒材，從源頭支撐高端刀具性能提升及成本優化，目標最終形成每年3億支PCB鑽針及1億支銑刀的產能。

在AI算力基建與高效能運算快速擴張的背景下，PCB已從過去單純的「連接載體」，演變為直接決定伺服器運算效率與系統穩定性的核心電子部件，是所有AI伺服器、資料中心及高速網通設備不可或缺的關鍵環節。隨著AI伺服器板層數從約20層提升至30至40層、板厚與用量成倍增加，全球高階PCB及其上游鑽針、棒材等耗材正步入結構性高景氣週期，相關市場規模預計於二零二六年上看逾900億美元。在此趨勢下，本集團切入PCB高端精密刀具及專用棒材領域，不僅有望分享AI伺服器帶來的長週期成長紅利，亦可開闢一條面向數字基建與高端電子產業的新收益曲線，進一步優化收入結構與利潤質量。

此外，公司硬質合金刀具業務在二零二六年上半年度仍實現逆勢突破，銷售規模同比大幅增長221%至人民幣1.76億元，加速推進高端刀具的國產替代。這一強勁增長的核心亮點在於成功深耕智能製造領域，其產品已全面打入中國科學院體系的機器人龍頭企業—瀋陽新松機器人的供應鏈。目前，天工的多品類銑削及鑽削刀具已在機器人本體結構件、精密諧波減速器、伺服電機殼體等關鍵零部件加工中替代進口實現穩定應用，並進入批量交付與持續放量階段。展望未來，本集團將繼續強化研發與應用協同，加速高端產品迭代，進一步擴大關鍵工序的國產化比例。

在海外市場方面，儘管面臨地緣政治帶來的貿易摩擦壓力，國產關鍵機床工具產品正憑藉媲美先進水準的技術實力加速出海。面對上游原材料價格上漲的成本挑戰，本集團堅定推進切削工具業務向「高附加值、高技術壁壘」方向邁進，專注發展高端硬質合金切削工具。本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**

本集團持續推進鈦合金產品與技術升級，確立向高附加值及高技術門檻領域傾斜的差異化競爭方向。二零二六年全球鈦金屬市場呈現「高端堅挺、低端承壓」的結構性分化，高純度鈦材及鈦合金粉末在航太、醫療及3D打印等高階應用領域的需求保持強勁，價格與利潤水準顯著優於工業級品種，為具備高端材料研發與製造能力的企業提供了清晰的價值升級通道。

通過期內與消費電子及激光設備龍頭企業的合業及探討，本集團有望深度嵌入國際與國內頭部消費電子供應鏈，加速高端鈦材及國產精密工具在新型消費電子結構件中的產業化落地，為本集團開拓具規模與利潤空間的新市場板塊。

隨著消費電子領域在更多零部件、更多產品線中對鈦及鈦合金材料的加速採用，本集團憑藉權威認證的鈦合金線材與粉末產品，以及EB爐返回料再利用等綠色製程優勢，有望在未來多條消費電子產品線迭代中持續擴大供貨份額。本集團預計，受消費電子領域高端鈦材與粉末產品放量帶動，可為本集團整體收入帶來增長。

與此同時，天工股份參股企業天工鈦晶的鈦合金粉末項目建設按計劃穩步推進。該項目作為江蘇省重大項目，規劃總產能3,000噸／年，一期1,000噸第二代離子體霧化(Plasma Atomization)設備已進入安裝調試階段，現階段產品在純度、球形度及粒徑控制方面均已達行業領先水準，可滿足航空航天、增材製造及高端消費電子等嚴苛應用場景的技術要求。結合天工鈦晶的高端鈦粉產能、本集團在粉末高速鋼、硬質合金及3D打印金屬粉末方面的研發積累，以及與立訊精密、大族激光的戰略合作，本集團已基本完成「鈦材原料—高端鈦粉—精密工具—3D打印結構件」的全產業鏈

佈局，為下半年鈦合金業務在消費電子、航空航天、醫療等戰略性新興領域持續提升高附加值產品收入佔比、優化產品與盈利結構奠定了堅實基礎。

**新興賽道**

***核聚變高硼鋼進入商業化里程***

近年，人工智能和大數據產業的蓬勃發展對供電帶來更龐大的需求，加上高溫超導與人工智能技術大大減低了核聚變領域應用上的聚變裝置建造成本，加上全球低碳轉型與能源安全需求，令可控核聚變工程產業落地的趨勢更為明顯。在預期需求將迎來爆發性增長及與供給端技術上將取得突破的雙重動力下，有望為可控核聚變產業鏈上游材料和中游設備企業帶來放量式的訂單增長。

回顧期內，本集團成功以產業化方式開發國內首款304B7粉末冶金高硼鋼材料(硼含量2%)，較傳統鑄造高硼鋼材料具更佳的綜合強韌性能。憑藉優異的中子吸收及耐腐蝕性能，該材料有望應用於核聚變及核裂變裝置的多個關鍵部件，包括聚變堆屏蔽包層、真空室夾層、偏濾器，以及核反應堆中子吸收板、控制棒導向管及核廢料儲運容器等。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，高硼鋼可望成為本集團在核聚變材料的先發產品。同時，該材料亦可應用於核裂變領域，作為乏燃料池高密度貯存架及屏蔽結構的核心材料。

此外，本集團已按國際熱核聚變實驗堆(ITER)研究團隊的需求完成特定複雜結構零部件加工測試，並已將高硼鋼樣品送往法國ITER組織進一步驗證；雙方已建立良好合作基礎，未來有望推進更深入的技術及商務合作。

***部署PCB銑刀及鑽針項目***

隨著AI算力基礎設施持續擴張，以及高端電子製造需求升溫，全球及中國PCB產業可望迎來新一輪成長契機。本集團積極把握AI產業鏈帶來的發展機遇，啟動「年產300噸超細晶粒PCB刀具專用棒料擴產項目」，提升超細晶粒硬質合金棒料生產能力。項目建成後，將有助於完善本集團從硬質合金材料研發、棒料製造，到精密刀具應用的垂直整合佈局，鞏固在高端PCB刀具領域的規模化生產能力及市場競爭力。

***戰略性佈局機器人核心部件產業鏈***

回顧期內，本集團積極把握智能製造產業升級的機遇，穩步推進機器人產業鏈的戰略佈局。我們採取了「深耕現期應用與前瞻戰略投資並重」的雙軌策略，在機器人本體製造、關節驅動及核心傳動部件材料等領域實現了多維度的突破，為未來的高端應用市場奠定了堅實基礎。

在應用落地方面，本集團硬質合金刀具業務於二零二六年上半年實現逆勢突破，銷售規模按年大幅增長，多品類銑削及鑽削刀具已全面打入瀋陽新松機器人的供應鏈體系。目前，相關產品在機器人本體結構件、精密諧波減速器及伺服電機殼體等關鍵零部件加工中，已實現進口替代並進入批量交付階段，持續擴大在高端製造工序中的國產化份額。

在戰略投資方面，本集團亦透過精準的資本佈局向高端智能裝備新興賽道延伸。於二零二六年七月，附屬公司天工股份參與由復星創富管理的創業投資基金，以藉助專業投資機構的資源，挖掘機器人核心零部件的成長價值，並積極探索本集團新興鈦及鈦合金材料與機器人高端應用場景的協同空間。

針對未來人形機器人市場的廣闊前景，本集團已做好前瞻性的技術及核心材料儲備。我們自主研發的高氮合金材料TPMDC02A，成功突破國外技術壁壘，該材料具備超高強度及卓越抗疲勞性能，高度契合人形機器人核心傳動部件(如行星滾柱絲槓)的嚴苛要求。儘管人形機器人產業鏈的規模化商業落地預期將於二零二七年及以後方逐步顯現，此項關鍵技術突破已為本集團在未來加速高端合金材料國產化進程中搶佔先機，長遠將對優化產品結構及提升整體毛利率有利。

新興賽道將聚焦以下三大發展方向：

(1) 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；

(2) 在PCB刀具領域，建設「超細晶粒棒材＋高端精密刀具＋鑽孔加工」一體化產能，加快切入AI伺服器及高階電子PCB供應鏈，目標形成每年3億支PCB鑽針及1億支銑刀產能；及

(3) 在機器人領域，聚焦核心零部件及上游材料的產業鏈佈局，現階段以關節模組投資協同、精密加工應用拓展及高性能材料儲備為發展重點，審慎把握行業中長期機遇。

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。

## 本集團營運策略

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。未來，本集團將加速從傳統材料供應商向高性能綜合材料服務商轉型，以牢固在海外市場及國內高端製造業的地位。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。

## 把握高增長科技產品產業鏈商機

面對十五五國家持續推進擴大內需戰略及高質量發展目標，中國科技產業正加速向高端化、智能化及低碳化演進，人工智能算力基建、新能源汽車一體化壓鑄及消費電子輕量化等趨勢，持續推動高性能材料、精密工具與先進製造工藝的需求升級。尤其隨著高端消費電子領域應用的拓展，鈦材的輕量化、高強度及耐腐蝕優勢日益凸顯；新能源汽車則帶動大型一體化壓鑄模具鋼、隨形冷卻核心部件及高效加工方案的需求；而AI伺服器、數據中心及高速網通設備的快速擴容，正促使高多層、高密度PCB及其高端鑽針、銑刀等耗材進入結構性增長週期。

本集團將充分發揮在特種鋼、鈦合金、粉末冶金及硬質合金刀具領域的技術與產業化優勢，積極嵌入上述高增長產業鏈。在消費電子領域，本集團將深化與頭部客戶及設備企業的合作，推進高端鈦材、鈦合金粉末及增材製造技術於消費電子領域結構件的規模化應用；在新能源汽車領域，持續推動高端壓鑄模具鋼及「粉末冶金＋內置水路＋近淨成形」核心部件的國產替代；在AI相關PCB領域，則加快建設「超細晶粒棒材＋高端精密刀具＋鑽孔加工」一體化能力，提升對高端電子製造客戶的供應能力。透過「高端材料＋終端裝備＋先進工藝」協同佈局，本集團致力把握國內外科技創新帶來的長期增長機遇，持續優化收入結構及盈利質量。

**出口業務拓展**

面對全球製造業供應鏈重構、地緣政治局勢複雜及部分海外市場關稅政策變動，本集團持續推進全球化及產品高端化戰略，提升出口業務的韌性與競爭力，憑藉多年累積的材料研發、精密製造、品質管理及全球客戶服務能力，往高性能工模具鋼、粉末高速鋼、硬質合金刀具及鈦合金等深加工、高附加值產品延伸，以更具技術壁壘、客製化能力及成本效益的產品組合，服務全球高端製造、汽車、新能源、航空航天及消費電子等市場需求。

儘管部分市場仍存在額外關稅、合規成本上升及客戶採購決策趨於審慎等挑戰，相關因素對本集團整體出口業務的影響保持可控。本集團已建立覆蓋歐洲、美洲、亞太及其他主要市場的多元化銷售網絡，並持續優化海外產能及供應鏈配置。其中，位於泰國羅勇府洛加納寶丹工業園區的生產基地，現時年產能約達1億件，並正積極研究擴充至約1.4億件的可行性。該基地有助本集團靈活調配產能、縮短交付週期及降低物流成本，並提升對歐美及亞太客戶的快速響應能力。未來，本集團將繼續透過海外本地化供應、產品結構升級及客戶組合多元化，穩步擴大於全球高端製造供應鏈的市場份額。

此外，中東地緣衝突(包括伊朗相關局勢)或推高國際能源、海運物流及部分原材料成本，並增加全球供應鏈的不確定性。惟本集團憑藉高端化、差異化產品組合、穩定的客戶合作基礎及具競爭力的市場定價能力，能適時將合理的成本變動向下游客戶傳導，預期有關影響對本集團整體經營及出口業務維持可控。

**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、PCB等領域，為下游客戶提供技術支援，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。通過高端產品定製化服務，深入了解市場需求，從而提供專業化、定製化的產品及服務。

**本集團之信念**

面對二零二六年全球經濟復甦分化、地緣政治及貿易政策不確定性上升，以及原材料價格波動等挑戰，本集團將繼續秉持穩健經營、技術引領及全球化發展的原則，持續強化供應鏈韌性、精益成本管理及海外產能配置。本集團將把握人工智能、新能源汽車、消費電子輕量化、先進製造及清潔能源等產業升級機遇，加快高端特鋼、精密刀具、鈦合金、粉末冶金及新興材料的技術突破與產業化落地。憑藉持續的研發投入、多元化的全球市場網絡及高附加值產品組合，本集團有信心進一步鞏固於全球高端材料及精密製造供應鏈的競爭優勢，持續提升盈利質量，為股東創造長期、穩健及可持續的價值。

## 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。包括股東及潛在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

於二零二六年六月三十日，本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物人民幣1,324,562,000元、存貨人民幣2,810,277,000元、貿易及其他應收款項人民幣4,041,134,000元、定期存款人民幣604,972,000元及抵押存款人民幣115,887,000元。於二零二六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣1,324,562,000元，其中人民幣1,050,546,000元以人民幣持有、16,099,000美元以美元持有、18,567,000歐元以歐元持有、5,430,000港元以港元持有、72,820,000泰銖以泰銖持有及1,485,876,000印尼盾以印尼盾持有。本集團的流動資產為人民幣8,904,008,000元，而於二零二五年十二月三十一日則為人民幣8,416,191,000元，增幅為5.8%。

於二零二六年六月三十日，本集團的計息借款為人民幣4,061,100,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣3,434,032,000元)，其中須於一年內償還的借款為人民幣2,692,947,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣2,490,507,000元)，而償還期為一年以上的借款為人民幣1,368,153,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣943,525,000元)。本集團淨資產負債比率(按未償還計息借款加其他金融負債總額減抵押存款、定期存款以及現金及現金等價物除以權益總額計算)為29.4%(二零二五年十二月三十一日：31.9%)。本集團的借款需求並無季節性波動。

於二零二六年六月三十日，計息借款人民幣3,559,461,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣2,609,984,000元)以人民幣計值，47,063,000歐元(二零二五年十二月三十一日：46,313,000歐元)以歐元計值，另156,687,000港元(二零二五年十二月三十一日：156,687,000港元)以港元計值。本集團大部分借款須支付利息，年利率介乎2.19%至4.87%(二零二五年十二月三十一日：2.20%至4.85%)。期內經營活動所得現金淨額為人民幣439,812,000元(二零二五年上半年：經營活動所得現金淨額為人民幣22,340,000元)。

## 資本支出及資本承擔

於二零二六年上半年，本集團的物業、廠房及設備淨減少人民幣108,956,000元(二零二五年上半年：淨減少人民幣95,441,000元)。淨減少主要由於期內折舊所致。於二零二六年六月三十日，資本承擔為人民幣393,455,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣535,009,000元)，其中已簽約的部分為人民幣118,225,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣207,602,000元)，而已授權但未簽約的部分則為人民幣275,230,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣327,407,000元)。資本承擔大多與鈦合金分部的產能擴大及升級後製能力有關。

## 風險及防範措施

### 營運風險

二零二六年上半年，全球宏觀經濟環境呈現韌性與挑戰並存的複雜局面，地緣政治博弈與貿易保護主義的深化，特別是中美經貿關係的結構性演變，仍為從事跨境貿易的企業帶來持續的營運壓力。

當前，國際間的競爭已全面從關稅措施延伸至投資限制、技術封鎖與產業政策補貼。其中美國繼續維持甚至加碼對戰略產業(如半導體及關鍵基礎材料)的貿易壁壘與技術管控，雙邊貿易結構正發生深刻調整。在關稅負擔和政策緊張重塑供應的局勢下，雙向貿易流動較二零二五年進一步減弱。

本集團的核心產品廣泛應用於航空航天、新能源汽車、電子消費品及精密模具等產業，而這些領域正是當前全球大國戰略博弈的焦點。美國及部分歐洲國家針對金屬材料及高附加值製成品實施的嚴格貿易審查及進口限制，不僅提高了海外買家的採購成本，更增加了對中國高端材料出口需求的不確定性。這種政策環境可能對受影響產業鏈的訂單能見度及利潤空間構成潛在壓力，從而加大本集團面臨的國際營運風險。

同時，二零二六年上半年國際原油價格的顯著上漲，引發了全球能源與運輸成本的連鎖反應，推升了部分基礎原物料的價格，對本集團的生產成本控制與利潤率帶來了階段性的結構性挑戰。

為應對上述複雜多變的宏觀環境，本集團正積極深化風險規避及戰略升級措施。首先，本集團持續推進全球化市場佈局，加速分散單一經濟體風險，積極開拓政策環境相對穩定且需求強勁的新興市場(如區域全面經濟夥伴協定成員國及「一帶一路」沿線國家)，以尋求新的增長引擎。其次，本集團全面升級自動化與智能化生產流程，優化勞動生產率與智能物流調度，確保在訂單波動環境下依然能展現卓越的成本控制能力，同時本集團加強了與上游供應商的戰略合作，嚴格管理稀有金屬與能源價格風險。

此外，本集團將創新與高質量發展視為穿越周期的核心驅動力。透過加大對粉末冶金、鈦合金及核聚變關鍵材料等戰略性高端應用領域的研發投入，本集團正加速產品結構的國產替代與高端化轉型。同時，本集團堅定落實綠色製造與低碳排放工藝，確保產品符合國際可持續發展的嚴格標準。憑藉技術壁壘的提升與產品附加值的躍進，本集團力求在全球貿易摩擦加劇的背景下，穩固核心競爭優勢，實現高質量的跨越式增長。

## 外匯風險

本集團營業額以人民幣、美元及歐元計值，其中人民幣佔56.5%(二零二五年上半年：56.9%)。銷售總額的43.5%(二零二五年上半年：43.1%)及經營溢利均會受匯率波動影響。本集團並無訂立任何金融工具以對沖外匯風險。本集團已設立多項措施，如因應外匯波動每月檢討產品定價及鼓勵海外客戶準時支付結餘，務求將外匯風險造成的任何重大財務影響降至最低。

## 資產抵押

於二零二六年六月三十日，本集團抵押若干銀行存款約人民幣115,887,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣114,954,000元)。有關詳情載於中期財務報表附註內。

## 僱員薪酬及培訓

於二零二六年六月三十日，本集團聘用僱員3,649人(二零二五年十二月三十一日：3,496人)。本集團向僱員提供與市場看齊的薪酬水平，並根據本集團的薪金架構、獎勵及花紅制度，按個別工作表現給予額外回報。本集團設有購股權計劃作為激勵措施。有關購股權計劃的進一步詳情，請參閱本公告「股份計劃」一節。為提高本集團生產力，並進一步提升本集團人力資源的質素，本集團定期為全體僱員安排持續必修教育及培訓課程。

## 或然負債

本集團及本公司於二零二六年六月三十日均無重大或然負債(二零二五年十二月三十一日：均無重大或然負債)。

## 中期股息

董事不建議就本期派付中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：每股人民幣0.0262元)。

## 股份計劃

本公司現時的購股權計劃已獲本公司於二零一七年五月二十六日舉行的股東週年大會上批准。

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

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

2. 根據購股權計劃可予授出的購股權所涉及的股份數目上限不得超過222,008,000股本公司股本中每股面值0.0025美元的股份。於本報告日期，有關162,009,000股股份的購股權可予授出，佔本公司於本報告日期已發行股本約5.8%。

3. 於任何12個月期間，於行使根據購股權計劃授予各參與者的購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)時所發行及將予發行的本公司股份總數，不得超過已發行股份的1%。如進一步授出購股權會導致上述已發行股份數目超過所述1%限額，則須事先獲得股東批准，而有關參與者及其聯繫人則須放棄投票。

4. 本公司將於授出購股權時指明必須行使有關購股權的期間。該期間須在不遲於有關授出日期(即董事會議決向有關承授人提呈購股權的日期)起10年屆滿。

5. 於授出購股權時，本公司可指明可行使購股權前須持有有關購股權的任何最短期限。購股權計劃並無包括任何該等最短期限。

6. 接納每份購股權的應付金額為1.00港元。購股權要約應在向相關參與者發出購股權要約之日起10個營業日期間內保持開放以供相關參與者接納。

7. 購股權項下股份的認購價不得低於以下三者的最高者：(i)香港聯合交易所有限公司於授出日期發出的每日報價表所列的股份收市價；(ii)香港聯合交易所有限公司於緊接授出日期前五個營業日發出的每日報價表所列的股份平均收市價；及(iii)股份於授出日期的面值。認購價將由董事會於向參與者提呈購股權要約時設定。

8. 購股權計劃將於直至二零二七年五月二十四日為止有效及具有效力。

有關購股權計劃的更多詳情，請參閱本公司二零二五年年報「股份計劃」一節。

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。自向相關承授人授出購股權要約之日起計10個營業日期間內，購股權要約可供相關承授人接納。

除所披露者，於二零二年六月三十日及本公告日期，概無尚未行使購股權。

除所披露者外，截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司並無實施任何股份獎勵計劃。

## 購買、出售或贖回證券

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司及任何附屬公司並無購入、出售或贖回任何上市證券，且本公司並無以本身名義登記或存放於中央結算系統的庫存股份。

## 企業管治

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已在適用情況下遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄C1第二部份企業管治守則(「企業管治守則」)所載的守則條文。

## 報告期後事項

於二零二六年七月，本公司的間接附屬公司硬質合金科技與第三方投資者成立項目公司，即江蘇天工電子科技有限公司(「天工電子」)。天工電子的註冊資本為人民幣30,000,000元，其中本集團認購人民幣21,000,000元，相當於新成立實體的70%股權。天工電子的主要業務為製造及銷售印製電路板(「PCB」)的精密刀具。詳細資料於本公司日期為二零二六年七月二十三日的公告披露。

## 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八月二十七日舉行會議，以考慮及審閱本集團的中期報告及中期財務報表，並向董事會提供意見及推薦建議。審核委員會認為，本集團的二零二六年中期報告及中期財務報表已遵守適用會計準則，且本集團已就其作出適當披露。

## 核數師的獨立審閱工作

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期財務報告未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號由實體獨立核數師執行的中期財務資料審閱進行審閱，其中未經修改的審閱報告已載入將向股東寄發的中期報告。

## 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，二零二六年八月二十八日

*於本公告日期，本公司董事為：*

*執行董事：朱小坤、朱澤峰、吳鎖軍及朱忠華*

*獨立非執行董事：李卓然、王雪松及秦珂*

* *僅供識別*