

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之有限公司)

(股份代號：826)

澄清公告

本公告由天工國際有限公司(「本公司」)自願刊發。

茲提述本公司日期為二零二二年二月十六日的澄清公告(「該公告」)，內容涉及一間金融研究公司(即Emerson Analytics Co., Ltd.)於二零二二年二月十五日發佈的報告(「該報告」)中的若干指控。除另有界定者外，本公告所用詞彙具有該公告所載的相同含義。

誠如該公告所述，本公司將作出進一步公佈，以澄清及回應該報告所提出有關本集團其他負面陳述／評論。

A. 進一步澄清

1. 誇大模具鋼產量

(A) 該報告指：

- 「模具鋼及高速鋼分別由天工愛和特鋼有限公司及江蘇天工工具新材料股份有限公司負責生產」#

引述文字略去定義，以免混淆

- 「天工欺騙投資者，但沒有欺騙業內協會」

- 「我們的調查顯示，其一直誇大其模具鋼產量，二零二零年實際產量為約100,000噸，而非呈報的181,700噸。」

本公司謹此澄清：

- (i) 本公司並無在二零二零年年報中呈報18.17萬噸的模具鋼產量；該數字乃由該報告根據其假設及「調查」所估計；
- (ii) 天工愛和確實向特鋼協會呈報二零一九年8.4萬噸的模具鋼產品產量。經特鋼協會確認，8.4萬噸模具鋼產品的數字屬天工愛和的數字，不包括本集團的其他成員(不論天工工具新材料或句容市天工新材料科技有限公司(「句容天工新材料」))；
- (iii) 在相關時間，天工愛和及天工工具新材料均擁有熔煉生產設施，並根據市場需求動態分配生產模具鋼及高速鋼；
- (iv) 該報告針對本集團總產量的指控，部分是基於該報告的「調查」，並參考天工愛和及天工工具新材料根據《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》提交的二零二零年固體廢物跨省(市)轉移實施方案。

本公司認為：

- (a) 該等方案的重點在於將予轉移的固體廢物；
- (b) 天工愛和及天工工具新材料提交的10萬噸模具鋼及5萬噸高速鋼的計劃產量，不應視為該等附屬公司的模具鋼及高速鋼的僅有產量；及
- (c) 根據方案表格第一部「擬轉移廢物基本情況」下「產品和產生廢物的情況」分節的規定，計劃生產是為計算擬被轉移到其他省／市的固體廢物，不應視為本集團模具鋼及高速鋼的實際總產量，亦不應視為本集團所產生廢物的實際數量。其他固體廢物由本集團於江蘇省內本地處置，毋須在跨省(市)轉移備案表內申報。

- (v) 除天工愛和外，天工工具新材料及句容天工新材料在相關時間亦從事模具鋼產品的生產，並將繼續從事此工作；
- (vi) 從句容天工新材料的排污許可證可見，句容天工新材料所從事的為鋼鐵加工，而從天工愛和及天工工具新材料的排污許可證可見，天工愛和及天工工具新材料所從事的為黑色金屬熔煉及加工，並不限於模具鋼熔煉及加工模具鋼產品；
- (vii) 句容天工新材料一直且將會由天工愛和及天工工具新材料供應(後者供應較少)用於生產模具鋼及高速鋼產品的冶煉鋼錠；及
- (viii) 天工工具新材料主要利用其冶煉的鋼錠來生產模具鋼及高速鋼產品，惟亦會把少量來自天工愛和的模具鋼及高速鋼錠加工成模具鋼及高速鋼產品。
- (B) 該報告亦依賴天工愛和於二零二一年七月二日發佈的《年產30萬噸高合金工模具新材料技改提升項目建設項目環境影響報告表》(「**年產30萬噸模具鋼技改提升報告**」)，按二零二零年的主要原材料消耗情況指控誇大產量。
- 「於二零二零年，天工愛和投入13.27萬噸廢鋼及稀有金屬。此如何能導致18.17萬噸銷售量？」
 - 「根據一篇由寶武特種冶金三名技術人員發表題為「特鋼返回鋼優化利用及可利用資源的開發」的研究論文，內部廢鋼佔總原材料使用量15至20%。前工作人員E告訴我們的調查員，天工愛和的內部廢鋼比例超過20%(錄音證據5)。根據我們下文的估計，該比率約為20.7%。」

證據22 – 天工的模具鋼產品理論計算

行	賬目	新造	第一週期	第二週期	第三週期	第四週期	計算公式
7	初始投入	100.0000					
8	週期投入		20.6950	4.2828	0.8863	0.1834	(行 11 + 14) _{t-1}
9	總投入	100.0000	20.6950	4.2828	0.8863	0.1834	行 7 + 8
<i>第一階段-熔煉</i>							
10	無形金屬損失	6.0000	1.2417	0.2570	0.0532	0.0110	行 7 或 8 x 行 1
11	有形金屬損失	3.5000	0.7243	0.1499	0.0310	0.0064	行 7 或 8 x 行 2
12	粗鋼產出	90.5000	18.7290	3.8760	0.8021	0.1660	行 7 或 8 x 行 3
<i>第二階段-加工</i>							
13	無形金屬損失	4.5250	0.9364	0.1938	0.0401	0.0083	行 10 x 行 4
14	有形金屬損失	17.1950	3.5585	0.7364	0.1524	0.0315	行 10 x 行 5
15	鋼產品產出	68.7800	14.2340	2.9457	0.6096	0.1262	行 10 x 行 6
<i>累計數據</i>							
	總投入	100.0000	120.6950	124.9778	125.8642	126.0476	行 9
	鋼產品產出	68.7800	83.0140	85.9598	86.5694	86.6955	行 15

資料來源：Emerson Analytics

- 「初始投入的100原材料佔126.0累計投入的79.3%，意味著內部廢鋼佔累計投入的20.7%。」

本公司謹此澄清：

- (i) 年產30萬噸模具鋼技改提升報告乃根據環境評估的標準表格編製，誠如該報告所指出，其僅涉及到申請人天工愛和的數據。該報告忽略了本集團的其他模具鋼生產設施。該申請於二零二一年八月十三日獲丹陽生態環境局受理，並於二零二一年八月二十五日獲批准。
- (ii) 根據年產30萬噸模具鋼技改提升報告，13.27萬噸的原材料乃於二零一五年投入(並非二零二零年)。該報告的摘錄來自標準表格中「與項目有關的原有環境污染問題」一節。誠如該節的引言段所述，原始環境報告乃於二零一六年編製。因此，該「現在」的原材料投入數據實為二零一五年的數據。

- (iii) 此外，本公司不打算就採用轉換假設發表評論，該等假設可能完全不適用於本集團，因為：(a)下文第A2段具體說明若干產品在生產工藝上有所突破，這對有形及無形金屬損失節餘均有影響；(b)寶武論文於二零零五年發表，內容大概已過時；及(c)本集團就熔煉使用中頻爐，而非該報告所述的電弧爐。中頻爐提供更加高的粗鋼成品率。
- (iv) 根據本集團的生產記錄，二零二零年模具鋼成品的產量為16.8萬噸。上述產量乃源自：

實體	產量 (千噸)
天工愛和	113
天工工具新材料	37
句容天工新材料	18
	<hr/>
總計	168
	<hr/> <hr/>

附註：若干模具鋼產品的合金含量較少，於旺季生產的成本效益較低，故本集團曾於相關時間將10,000噸有關產品外包，以滿足交付需求。該10,000噸模具鋼產品並未計入上述產量。

2. 誇大模具鋼毛利

(A) 該報告指稱：

- 「我們估算，該公司將模具鋼毛利誇大了2.6倍，在其他條件不變的情況下，二零二零年的實際EBIT僅為呈報金額的33%。」
- 「我們可見，據報導，二零二零年天工的高速鋼業務的毛利率較其同行高出3.9個百分點，而其模具鋼業務的毛利率則高出19個百分點。」

該報告以兩家中國「同行」進行比較，一家為某上海上市公司，另一家為某深圳上市公司的非全資附屬公司。

本公司謹此澄清：

- (i) 根據本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度的經審核財務資料，本集團模具鋼及高速鋼的毛利率分別為28.1%及28.1%，而模具鋼的經調整EBIT利潤率(即可報告分部溢利(經調整EBIT)／可報告分部收益)應為17.4%(人民幣410,079千元／人民幣2,351,218千元)，高速鋼的經調整EBIT利潤率則應為22.5%(人民幣284,953千元／人民幣1,268,673千元)。
 - (ii) 該上海上市公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度的年報僅有毛利率的資料，並無提供模具鋼產品的EBIT利潤率。此外亦有一個名為「工具鋼」的分部，按行業知識乃指模具鋼加高速鋼。似乎並無任何分部的財務資料或開支分配，可用於計算模具鋼的毛利率，以作有意義的比較。鑑於模具鋼及高速鋼的構成不明，本公司不會對該報告中有關該名「同行」的毛利率數字發表評論。
 - (iii) 就該深圳上市公司的非全資附屬公司而言，高速鋼產品似乎與焊接材料歸入同一類別，綜合計算毛利率。該上市公司的年報並無提供足夠的數據，故本公司未能對斷其高速鋼的毛利率。因此，本公司不會對該報告中有關該名「同行」的毛利率計算發表評論。
- (B) 該報告亦引用Mysteel.com上發表的一篇有關二零二一年十二月三十日蘇州市場熱作模具鋼價格行情的文章，並認為鑑於本集團產品的價格低於一名同行，本集團不可能實現較高的模具鋼產品毛利率。

「天工能否因質量較佳而以高於同行的價格出售同類產品？從以下的市場價格比較來看，答案再次是不能。」

本公司謹此澄清：

- (i) 蘇州市場上的模具鋼行情僅為本集團的各種尺寸模具鋼成品(30-70毫米*205-810毫米)的單一價格，以及該報告所選同行的各種尺寸模具鋼(25-90毫米*151-305毫米)的單一價格。不同規格的價格相去甚遠。

- (ii) 由於Mysteel.com的文章所指的單價並無列明本集團及所選同行的模具鋼產品的尺寸，本公司未能評論本公司及該報告所選同行的產品的價格。為提供更全面的參考，本公司檢查其於二零二二年一月的已完成銷售發票，注意到與文章中本公司品牌相同尺寸範圍的「H13」產品的每噸平均售價約為人民幣18,593元，介乎人民幣17,000元至人民幣20,700元不等。由於涉及各種尺寸，該文章列出的價格行情不應視為本集團所有產品的實際價格。
- (C) 根據對上文第1段所述的投入／產出比率(以及由此產生的生產成本)的分析，以及意指本集團產品具有較低價格行情(如本段所述)的調查，該報告質疑本集團不能實現有關毛利率及EBIT比率。

由於本公司無法根據該報告提述的有限財務資料，對我們的「同行」在模具鋼及高速鋼生產方面的成本控制作出評論，本公司認為披露其本身的成本控制方向更為恰當。

(i) 原材料：

合金佔產品成本的一大部分，可以從合金廢料或純合金中獲得。儘管純合金在製造過程中更容易管理，惟合金廢料卻是更具成本效益的來源。本公司在製造過程中使用大量合金廢料，以達至更好的成本控制。

除使用從本公司自身生產過程收集的合金廢料外，本集團亦會從回收公司購買合金廢料。本公司嚴格監控合金廢料中合金成分的檢測，以確保其含量充足且符合成本效益。此外，由於下游模具及切削工具製造商集中於長江三角洲地區及珠江三角洲地區，本公司在獲取該等合金廢料資源方面具有優勢。向就近的來源購買合金廢料，運輸成本將大大降低。本公司注意到，報告所選「同行」分別位於中國北部的河北省及遼寧省，該兩地於純合金及合金廢料的獲取渠道可能不同。

鑑於該等公司使用合金廢料(及其含量(如有))及純合金的比例不同，且本公司不知道彼等各自的合金廢料來源，本公司無法對相關成本及效率(包含廢料或金屬耗損)作出評論。

鑑於工模具鋼及高速鋼的產量，本集團能夠以批量購買折扣大量採購所需的大部分材料，包括合金廢料及純合金。

(ii) 電費開支：

雖然本集團在部分生產加工過程中使用液化天然氣，但燃料費的很大一部分為電費。根據本集團安排的工作時間表，耗電量最大的工序(包括熔煉)會於非用電高峰時段進行。故此，本公司可借助非用電高峰期的較低價格，節省生產成本中的電費開支。

(iii) 提升技術以降低金屬損失、燃料開支、勞工成本及其他相關雜費：

傳統的鍛造及軋製工藝在每道工序之前均要對模具鋼材料進行加熱，其後再進行冷卻。加熱及冷卻過程不僅涉及大量燃料費用以保持最終產品的質量，而且亦涉及到金屬損失。本集團最近已成功改良若干模具鋼產品的工藝，可降低金屬損失及燃料費用。改良工藝意在通過優化澆注的溫度和速度，控制澆注鋼錠冒口部位鋼液的凝固收縮量，從而改善鋼錠內部質量，提高成材率，減少後道工序加工成本(包括勞工成本及其他相關製造費用)。

(iv) 設備升級及精簡生產線：

本集團過去數年曾採購新生產設備以完善生產線，藉此精簡生產流程以提升生產效能。該等新收購的機器不止可用以替代若干勞工密集的生產過程，以削減勞工成本，亦可降低製造費用，包括老舊生產設備最常產生的維護及維修成本。

3. 誇大模具鋼出口

該報告指稱「於二零一九年，該公司宣稱的模具鋼出口量甚至超過國家總量！」

本公司重申並無如此宣稱。本公司年報所列出口數字，是以本集團的發票及出口備案為依據。該等出口全須報關，有據可查。我們已向鎮江海關再次核實，二零二零年的出口量確為5.4萬噸。誠如該公告所載，本公司注意到，該報告對二零二零年全國出口數字(以及推算的二零一九年數字)的分析，來自一篇在Mysteel.com發表的文章，乃該文作者對其追蹤的十多家出口商的出口數字之匯總，而非全國數字。對於該等匯總的準確性及該報告對本集團佔全國出口份額的推斷，本公司不予置評。

B. 關於句容天工新材料的澄清

該報告亦指稱：

- 「奇怪的是，國家企業信用信息公示系統的數據顯示，天工新材料在二零二零年的收益是驚人的人民幣26.96億元。更令人詫異的是，該公司於二零一八年的收益同比急挫90%，而在第二年又再激增10倍。」
- 「然而，於二零二零年，TG Trading的收益與天工所呈報的商品貿易收益完全相同。換言之，天工新材料當年並無任何貿易業務。既然如此，該公司又如何能產生人民幣26.96億元的收益？」

本公司謹此澄清：

- (i) 根據指稱的二零二零年收益金額錄得人民幣26.96億元，有關公司應該是句容天工新材料。句容天工新材料的主要業務包括：(i)加工模具鋼及高速鋼及(ii)貿易業務。
- (ii) 根據句容天工新材料向國家企業信用信息公示系統提交的資料，於二零一八年的收益為人民幣23.22億元，而該金額已計入本集團二零一八年的經審核收益。二零一八年並無同比急挫90%。

本公司確認，我們並不知悉有任何與該報告所作出的負面陳述／評論有關之內幕消息，須根據香港法例第571章證券及期貨條例第XIVA部予以披露。

本公司歡迎股東、投資者及監管機構監督本集團的業務運作及財務表現。然而，本公司不會容忍針對本公司的惡意誹謗，以至本公司的聲譽及營業前景受損，無論該等誹謗是否對誹謗者有利。如果本公司及／或其任何股東因該等誹謗而蒙受任何重大損失，本公司將毫不猶豫啟動法律程序或採取董事會認為適當或必要的其他行動。

投資者及股東在審閱及應用該報告的資料以及買賣本公司股份時，務請謹慎行事。

承董事會命
天工國際有限公司
主席
朱小坤

香港，二零二二年二月二十五日

於本公告日期，本公司董事為：

執行董事：朱小坤、吳鎖軍、嚴榮華及蔣光清

獨立非執行董事：高翔、李卓然及王雪松

* 僅供識別