

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佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



TEXHONG INTERNATIONAL GROUP LIMITED

天虹國際集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2678)

截至二零二五年六月三十日止六個月之 中期業績公佈

財務摘要

- 收入下跌1.9%至人民幣110億元
- 毛利率上升1.0個百分點至14.2%
- 淨溢利為人民幣4.635億元
- 本公司擁有人應佔溢利為人民幣4.188億元
- 每股基本盈利為人民幣0.46元

簡明綜合收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零二五年	二零二四年 (經重列)
		人民幣千元	人民幣千元
收入	4	11,034,056	11,243,529
銷售成本	6	(9,468,405)	(9,763,980)
毛利		1,565,651	1,479,549
銷售及分銷開支	6	(303,479)	(308,597)
一般及行政開支	6	(606,965)	(597,379)
預提金融資產減值虧損淨額		(24,900)	(22,139)
其他收入	5	130,086	83,753
其他虧損 — 淨額	5	(99,367)	(21,116)
經營溢利		661,026	614,071
財務收入	7	71,131	37,925
財務費用	7	(144,953)	(262,619)
財務費用 — 淨額	7	(73,822)	(224,694)
分佔以權益法入賬之投資虧損		(13,586)	(20,649)
除所得稅前溢利		573,618	368,728
所得稅開支	8	(110,108)	(83,241)
期內溢利		463,510	285,487
由以下各方應佔：			
本公司擁有人		418,834	273,156
非控制性權益		44,676	12,331
		463,510	285,487
本公司擁有人應佔溢利之每股盈利			
— 每股基本盈利	9	人民幣0.46元	人民幣0.30元
— 每股攤薄盈利	9	人民幣0.46元	人民幣0.30元

簡明綜合全面收益表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
		(經重列)
	人民幣千元	人民幣千元
期內溢利	463,510	285,487
其他全面收益		
可能會重新分類至損益之項目		
分佔以權益法入賬之投資之其他全面收益	1,934	6,154
貨幣換算差額	7,634	7,693
期內全面收益總額	<u>473,078</u>	<u>299,334</u>
由以下各方應佔：		
本公司擁有人	430,235	284,637
非控制性權益	<u>42,843</u>	<u>14,697</u>
	<u>473,078</u>	<u>299,334</u>

簡明綜合資產負債表

		未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經重列 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
永久產權土地		104,284	104,718
物業、廠房及設備		7,849,275	8,093,918
投資物業		379,163	373,608
使用權資產		1,125,494	1,197,311
無形資產		56,264	58,095
以權益法入賬之投資		349,977	361,629
遞延所得稅資產		279,794	312,433
按公平值計入損益之金融資產		17,982	18,057
		<u>10,162,233</u>	<u>10,519,769</u>
流動資產			
存貨	11	5,369,016	4,543,107
發展中物業		293,652	261,510
應收貿易及票據款項	12	1,544,363	1,403,935
按公平值計入其他全面收益的金融資產	13	345,669	375,631
預付款項、按金及其他應收賬款		694,249	681,717
衍生金融工具	16	35,984	100,652
已抵押銀行存款		7,340	23,908
現金及現金等值物		2,707,872	2,880,283
		<u>10,998,145</u>	<u>10,270,743</u>
資產總值		<u><u>21,160,378</u></u>	<u><u>20,790,512</u></u>

		未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經重列 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本：面值		96,958	96,958
股份溢價		462,059	462,059
其他儲備		929,900	918,499
保留溢利		8,312,618	7,977,506
		<u>9,801,535</u>	<u>9,455,022</u>
非控制性權益		490,606	502,048
		<u>10,292,141</u>	<u>9,957,070</u>
負債			
非流動負債			
借貸		1,889,794	3,196,353
租賃負債		108,644	131,111
僱員福利責任		3,464	2,572
遞延所得稅負債		155,358	143,448
		<u>2,157,260</u>	<u>3,473,484</u>
流動負債			
應付貿易及票據款項	14	1,004,057	886,393
合約負債		321,767	232,090
預提費用及其他應付賬款		751,955	811,473
即期所得稅負債		43,115	28,501
借貸		3,931,690	3,199,142
供應鏈融資	15	2,570,139	2,111,445
衍生金融工具	16	40,751	42,025
租賃負債		47,503	48,889
		<u>8,710,977</u>	<u>7,359,958</u>
負債總額		<u>10,868,237</u>	<u>10,833,442</u>
總權益及負債		<u>21,160,378</u>	<u>20,790,512</u>

附註

附註：

1. 一般資料

天虹國際集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要業務為製造及銷售紗線、坯布、無紡布及面料。

本公司乃於二零零四年七月十二日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為一間獲豁免有限公司。其註冊辦事處之地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

自從二零零四年十二月九日起，本公司股份已經在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本公佈所載中期業績並不構成本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表，惟摘錄自該等財務報表。

除另有說明外，該等簡明綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈報。

該等簡明綜合財務報表於二零二五年八月二十七日獲本公司董事（「董事」）會（「董事會」）批准及授權刊發。

該等簡明綜合財務報表未經審核。

2. 編製基準

該等截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表，乃按香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。該等簡明綜合財務報表並不包括一般載入年度綜合財務報表之所有附註。因此，該等簡明綜合財務報表應與本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表（乃按香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則會計準則編製並已遵照香港公司條例之披露規定妥為編製）一併閱讀。

香港財務報告準則會計準則包括以下具權威性文獻：

- 香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、
- 香港會計準則（「香港會計準則」）、
- 香港會計師公會制訂之詮釋。

3. 重要會計政策

採用的會計政策與載述於年度財務報表的截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一致，惟附註3(a)所披露的樓宇會計政策變動及附註3(b)所披露的採納經修訂準則者除外。

中期期間之所得稅使用適用於預期總盈利之稅率計提。

(a) 樓宇會計政策變動

根據香港會計準則第16號「物業、廠房及設備」，樓宇可於初始確認後以成本法或重估法入賬。

本集團於過往年度就工廠和辦公室等自用樓宇採用重估法入賬。自二零二五年一月一日起，本集團的會計政策與行業慣例保持一致，樓宇按成本扣除累計折舊及任何減值虧損計量。採納成本法將避免本集團因其樓宇估值相關的週期性波動而導致其財務資料出現波動，本集團的按年財務表現及財務狀況亦更可資比較。董事認為，該項會計政策之變動讓本集團能在財務報表就其表現及財務狀況提供可靠且更相關的資料。

採納香港會計準則第16號項下之成本法後，本集團已變更其有關樓宇的會計政策。該會計政策之變動已予以追溯，重列於二零二四年十二月三十一日之結餘及截至二零二四年六月三十日止六個月之業績。

(i) 對截至二零二四年六月三十日止六個月簡明綜合收益表的影響：

	如此前呈報 人民幣千元	採納香港會計準 則第16號項下之 成本法的影響 人民幣千元	經重列 人民幣千元
收入	11,243,529	—	11,243,529
銷售成本	<u>(9,763,980)</u>	<u>—</u>	<u>(9,763,980)</u>
毛利	1,479,549	—	1,479,549
銷售及分銷開支	(308,597)	—	(308,597)
一般及行政開支	(600,904)	3,525	(597,379)
預提金融資產減值虧損淨額	(22,139)	—	(22,139)
其他收入	83,663	90	83,753
其他虧損 — 淨額	<u>(21,116)</u>	<u>—</u>	<u>(21,116)</u>
經營溢利	<u>610,456</u>	<u>3,615</u>	<u>614,071</u>
財務收入	37,925	—	37,925
財務費用	<u>(262,619)</u>	<u>—</u>	<u>(262,619)</u>
財務費用 — 淨額	<u>(224,694)</u>	<u>—</u>	<u>(224,694)</u>
分佔以權益法入賬之投資虧損	<u>(20,649)</u>	<u>—</u>	<u>(20,649)</u>
除所得稅前溢利	365,113	3,615	368,728
所得稅開支	<u>(82,844)</u>	<u>(397)</u>	<u>(83,241)</u>
期內溢利	<u>282,269</u>	<u>3,218</u>	<u>285,487</u>
由以下各方應佔：			
本公司擁有人	269,938	3,218	273,156
非控制性權益	<u>12,331</u>	<u>—</u>	<u>12,331</u>
	<u>282,269</u>	<u>3,218</u>	<u>285,487</u>
本公司擁有人應佔溢利之每股盈利			
— 每股基本盈利	<u>人民幣0.29元</u>	<u>人民幣0.01元</u>	<u>人民幣0.30元</u>
— 每股攤薄盈利	<u>人民幣0.29元</u>	<u>人民幣0.01元</u>	<u>人民幣0.30元</u>

(ii) 對截至二零二四年六月三十日止六個月簡明綜合全面收益表的影響：

	如此前呈報 人民幣千元	採納香港會計準 則第16號項下之 成本法的影響 人民幣千元	經重列 人民幣千元
期內溢利	282,269	3,218	285,487
其他全面收益			
可能會重新分類至損益之項目			
分佔以權益法入賬之投資之			
其他全面收益	6,154	—	6,154
貨幣換算差額	7,693	—	7,693
期內全面收益總額	<u>296,116</u>	<u>3,218</u>	<u>299,334</u>
由以下各方應佔：			
本公司擁有人	281,419	3,218	284,637
非控制性權益	14,697	—	14,697
	<u>296,116</u>	<u>3,218</u>	<u>299,334</u>

(iii) 對於二零二四年十二月三十一日綜合資產負債表的影響：

	如此前呈報 人民幣千元	採納香港會計準 則第16號項下之 成本法的影響 人民幣千元	經重列 人民幣千元
資產			
非流動資產			
永久產權土地	104,718	—	104,718
物業、廠房及設備	8,282,247	(188,329)	8,093,918
投資物業	377,491	(3,883)	373,608
使用權資產	1,197,311	—	1,197,311
無形資產	58,095	—	58,095
以權益法入賬之投資	361,629	—	361,629
遞延所得稅資產	312,433	—	312,433
按公平值計入損益之金融資產	18,057	—	18,057
	<u>10,711,981</u>	<u>(192,212)</u>	<u>10,519,769</u>
流動資產			
存貨	4,543,107	—	4,543,107
發展中物業	261,510	—	261,510
應收貿易及票據款項	1,403,935	—	1,403,935
按公平值計入其他全面收益的 金融資產	375,631	—	375,631
預付款項、按金及其他應收賬款	681,717	—	681,717
衍生金融工具	100,652	—	100,652
已抵押銀行存款	23,908	—	23,908
現金及現金等值物	2,880,283	—	2,880,283
	<u>10,270,743</u>	<u>—</u>	<u>10,270,743</u>
資產總值	<u><u>20,982,724</u></u>	<u><u>(192,212)</u></u>	<u><u>20,790,512</u></u>

	如此前呈報 人民幣千元	採納香港會計準 則第16號項下之 成本法的影響 人民幣千元	經重列 人民幣千元
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本：面值	96,958	—	96,958
股份溢價	462,059	—	462,059
其他儲備	1,098,714	(180,215)	918,499
保留溢利	7,977,506	—	7,977,506
	9,635,237	(180,215)	9,455,022
非控制性權益	502,048	—	502,048
權益總額	<u>10,137,285</u>	<u>(180,215)</u>	<u>9,957,070</u>
負債			
非流動負債			
借貸	3,196,353	—	3,196,353
租賃負債	131,111	—	131,111
僱員福利責任	2,572	—	2,572
遞延所得稅負債	155,445	(11,997)	143,448
	3,485,481	(11,997)	3,473,484
流動負債			
應付貿易及票據款項	886,393	—	886,393
合約負債	232,090	—	232,090
預提費用及其他應付賬款	811,473	—	811,473
即期所得稅負債	28,501	—	28,501
借貸	3,199,142	—	3,199,142
供應鏈融資	2,111,445	—	2,111,445
衍生金融工具	42,025	—	42,025
租賃負債	48,889	—	48,889
	7,359,958	—	7,359,958
負債總額	<u>10,845,439</u>	<u>(11,997)</u>	<u>10,833,442</u>
總權益及負債	<u>20,982,724</u>	<u>(192,212)</u>	<u>20,790,512</u>

(b) 本集團採納之經修訂準則

一項經修訂準則適用於本報告期。本集團毋須因採納該準則而改變其會計政策。

香港會計準則第21號之修訂「缺乏可兌換性」，自二零二五年一月一日或之後起年度期間生效。

(c) 以下新訂準則及準則修訂已頒佈但尚未於二零二五年一月一日開始之財政年度生效，且未獲本集團提前採納：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂「金融工具之分類及計量之修訂」，自二零二六年一月一日或之後起年度期間生效。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂「涉及依賴自然能源生產電力之合約」，自二零二六年一月一日或之後起年度期間生效。

年度改進項目「香港財務報告準則會計準則之年度改進 — 第11卷」，自二零二六年一月一日或之後起年度期間生效。

香港財務報告準則第18號「財務報表中之呈列及披露」，自二零二七年一月一日或之後起年度期間生效。

香港財務報告準則第19號「不具公共責任之附屬公司：披露」，自二零二七年一月一日或之後起年度期間生效。

香港財務報告準則第10號及香港財務報告準則第28號之修訂「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資」，其生效日期有待釐定。

本公司董事預計，應用上述新訂準則、修訂及詮釋於採納後將不會對綜合財務報表構成重大影響，惟香港財務報告準則第18號除外，其主要影響本集團綜合全面收益表之呈列，且本集團仍正在評估影響。

4. 收入及分部資料

本集團主要從事製造及銷售紗線、坯布、無紡布及面料和服裝。

主要經營決策者被視為本公司執行董事委員會。經營分部以向主要經營決策者提供內部呈報一致的形式呈報。執行董事委員會審閱本集團之內部呈報，以評估表現及分配資源。管理層已根據該等報告釐定經營分部。

執行董事委員會認為業務可按產品及地區角度分類。管理層從產品角度評估紗線、坯布、無紡布、面料和服裝之銷售表現。

中國現包括中國內地、香港及澳門。東南亞現包括越南。美洲現包括美國、墨西哥、尼加拉瓜及洪都拉斯。

來自亞洲及美洲外部客戶的收入分別佔本集團總收入的89.7%及9.8%（截至二零二四年六月三十日止六個月：92.4%及7.2%）。

執行董事委員會根據收入及經營溢利評估經營分部之業績。

截至二零二五年六月三十日止六個月之分部資料如下：

	未經審核													
	截至二零二五年六月三十日止六個月													
	紗線				面料及服裝			坯布		無紡布		其他		總計
	中國	東南亞	美洲	其他	中國	東南亞	美洲	中國	東南亞	中國	東南亞	中國	東南亞	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	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總收入	10,883,754	3,595,897	306,900	164,888	1,355,637	624,893	590,929	140,924	—	51,186	79,322	50	71,913	17,866,293
分部間收入	(3,625,118)	(2,254,228)	(114,179)	(20,357)	(26,147)	(520,922)	(166,638)	(3,730)	—	—	(61,443)	—	(39,475)	(6,832,237)
收入(來自外部客戶)	<u>7,258,636</u>	<u>1,341,669</u>	<u>192,721</u>	<u>144,531</u>	<u>1,329,490</u>	<u>103,971</u>	<u>424,291</u>	<u>137,194</u>	<u>—</u>	<u>51,186</u>	<u>17,879</u>	<u>50</u>	<u>32,438</u>	<u>11,034,056</u>
收入確認時間														
— 於某個時間點	<u>7,258,636</u>	<u>1,341,669</u>	<u>192,721</u>	<u>144,531</u>	<u>1,329,490</u>	<u>103,971</u>	<u>424,291</u>	<u>137,194</u>	<u>—</u>	<u>51,186</u>	<u>17,879</u>	<u>50</u>	<u>32,438</u>	<u>11,034,056</u>
分部業績	235,027	325,449	17,792	(28,210)	67,563	38,241	30,842	(12,551)	—	(2,970)	(11,566)	(13,333)	11,086	657,370
未分配收益														3,656
經營溢利														661,026
財務收入														71,131
財務費用														(144,953)
分佔以權益法入賬之投資虧損														(13,586)
所得稅開支														(110,108)
期內溢利														<u>463,510</u>
折舊及攤銷	(209,011)	(129,460)	(32,596)	(10,963)	(34,352)	(31,190)	(16,974)	(1,816)	—	—	(15,604)	(33)	(6,188)	(488,187)

截至二零二四年六月三十日止六個月之分部資料如下：

	未經審核													
	截至二零二四年六月三十日止六個月(經重列)													
	紗線				面料及服裝			坯布		無紡布		其他		總計
	中國	東南亞	美洲	其他	中國	東南亞	美洲	中國	東南亞	中國	東南亞	中國	東南亞	
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	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總收入	10,679,897	3,541,137	220,734	213,649	1,334,650	483,559	511,294	211,826	231,347	26,096	50,417	238,877	80,909	17,824,392
分部間收入	(3,060,492)	(2,461,486)	(134,319)	(2,111)	(32,897)	(411,013)	(150,095)	(22,799)	(231,347)	—	(41,242)	—	(33,062)	(6,580,863)
收入(來自外部客戶)	<u>7,619,405</u>	<u>1,079,651</u>	<u>86,415</u>	<u>211,538</u>	<u>1,301,753</u>	<u>72,546</u>	<u>361,199</u>	<u>189,027</u>	<u>—</u>	<u>26,096</u>	<u>9,175</u>	<u>238,877</u>	<u>47,847</u>	<u>11,243,529</u>
收入確認時間														
— 於某個時間點	<u>7,619,405</u>	<u>1,079,651</u>	<u>86,415</u>	<u>211,538</u>	<u>1,301,753</u>	<u>72,546</u>	<u>361,199</u>	<u>189,027</u>	<u>—</u>	<u>26,096</u>	<u>9,175</u>	<u>238,877</u>	<u>47,847</u>	<u>11,243,529</u>
分部業績	394,851	147,293	(22,878)	(4,520)	17,155	34,329	16,201	3,491	(1,491)	(7,289)	(14,181)	58,133	17,669	638,763
未分配虧損														(24,692)
經營溢利														614,071
財務收入														37,925
財務費用														(262,619)
分佔以權益法入賬之投資虧損														(20,649)
所得稅開支														(83,241)
期內溢利														<u>285,487</u>
折舊及攤銷	(219,023)	(135,878)	(32,971)	(10,151)	(34,380)	(21,136)	(18,129)	(3,862)	(10,680)	—	(15,794)	(33)	(5,903)	(507,940)

於二零二五年六月三十日之分部資產及負債如下：

	未經審核													
	於二零二五年六月三十日													
	紗線				面料及服裝			坯布		無紡布		其他		總計
	中國	東南亞	美洲	其他	中國	東南亞	美洲	中國	東南亞	中國	東南亞	中國	東南亞	
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	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總分部資產	8,790,229	5,719,790	1,143,496	621,765	1,697,797	666,984	664,260	139,284	—	12,773	505,051	441,599	298,835	20,701,863
未分配資產														458,515
本集團之資產總值														<u>21,160,378</u>
總分部負債	(3,256,248)	(3,229,518)	(902,852)	(319,221)	(56,065)	(463,304)	(370,337)	(64,082)	—	(10,411)	(503,548)	(309,199)	(36,947)	(9,521,732)
未分配負債														(1,346,505)
本集團之總負債														<u>(10,868,237)</u>
添置非流動資產	155,683	100,457	13,839	2,347	7,344	10,272	17,221	952	—	—	20,346	—	11,511	339,972

於二零二四年十二月三十一日之分部資產及負債如下：

	於二零二四年十二月三十一日(經重列)														總計
	紗線				面料及服裝			坯布		無紡布		其他		總計	
	中國	東南亞	美洲	其他	中國	東南亞	美洲	中國	東南亞	中國	東南亞	中國	東南亞		
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	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	人民幣千元	人民幣千元		
總分部資產	8,721,838	4,793,990	992,908	697,642	1,896,003	654,122	653,231	214,729	449,211	5,347	470,960	445,215	350,760	20,345,956	
未分配資產														444,556	
本集團之資產總值														<u>20,790,512</u>	
總分部負債	(3,503,558)	(2,392,262)	(807,359)	(358,540)	(256,588)	(464,970)	(386,742)	(93,505)	(354,110)	(742)	(492,871)	(242,594)	(332,572)	(9,686,413)	
未分配負債														<u>(1,147,029)</u>	
本集團之總負債														<u>(10,833,442)</u>	
添置非流動資產	227,562	340,083	23,746	53,702	12,115	32,597	27,234	3,182	3,035	—	4,547	106,544	—	834,347	

5. 其他收入及其他虧損 — 淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年	二零二四年 (經重列)
	人民幣千元	人民幣千元
其他收入 — 淨額		
補貼收入	107,076	72,211
租金收入	36,288	26,037
投資物業及租賃物業、廠房及設備折舊	<u>(13,278)</u>	<u>(14,495)</u>
其他收入總額 — 淨額	<u>130,086</u>	<u>83,753</u>
其他虧損 — 淨額		
按公平值計入損益之衍生金融工具：		
— 已變現溢利	73,163	75,909
— 未變現虧損	<u>(63,394)</u>	<u>(16,963)</u>
按公平值計入損益之金融資產		
— 已變現溢利	2,770	2,088
匯兌虧損 — 淨額	<u>(127,622)</u>	<u>(123,783)</u>
若干已退還資產產生的費用	<u>(3,143)</u>	—
其他	<u>18,859</u>	<u>41,633</u>
其他虧損總額 — 淨額	<u>(99,367)</u>	<u>(21,116)</u>

6. 開支(按性質分類)

下列開支項目已於簡明綜合收益表中計入銷售成本、銷售及分銷開支，以及一般及行政開支。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
		(經重列)
	人民幣千元	人民幣千元
存貨成本	7,492,346	7,846,768
僱員福利開支	1,253,332	1,189,609
動力及燃料	741,496	723,430
折舊及攤銷	474,909	493,445
運輸成本	174,051	171,898

7. 財務費用 — 淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
利息開支		
— 借貸	177,636	240,368
— 租賃負債	2,843	3,503
減：資本化於物業、廠房及設備的樓宇及機器的財務費用	—	(2,020)
	180,479	241,851
融資活動產生的匯兌(收益)/虧損淨額	(35,526)	20,768
財務費用	144,953	262,619
財務收入 — 銀行存款利息收入	(71,131)	(37,925)
財務費用 — 淨額	73,822	224,694

8. 所得稅開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年 (經重列)
	人民幣千元	人民幣千元
期內溢利之即期稅項	65,559	75,834
遞延所得稅	44,549	7,407
	<u>110,108</u>	<u>83,241</u>

(a) 香港利得稅

於香港成立的附屬公司須按16.5% (截至二零二四年六月三十日止六個月：16.5%) 之稅率繳付利得稅。

(b) 中國內地企業所得稅 (「企業所得稅」)

由二零零八年一月一日起，於中國內地成立之附屬公司，須依照中國企業所得稅法按25%之稅率繳納所得稅。

經中國內地相關稅務局批准，本公司於中國的十六間附屬公司取得高新技術企業 (「高新技術企業」) 資格，並於期內有權享有15%的優惠稅率 (截至二零二四年六月三十日止六個月：十六間附屬公司)。該等附屬公司須按規定每三年重新申請高新技術企業資格，方可維持該資格。

(c) 越南所得稅

經越南的相關稅務局批准，在越南成立的附屬公司有權於抵銷過往年度結轉的虧損後首個獲利年度起，免繳所得稅四年，其後九年則基於20%的所得稅稅率 (截至二零二四年六月三十日止六個月：20%)，可獲稅率減半優惠，並有權由業務產生收入之首個年度起享受優惠所得稅稅率10%達十五年。

期內於越南之所有附屬公司之適用稅率介乎零至20% (截至二零二四年六月三十日止六個月：零至20%)。

(d) 其他所得稅或利得稅

其他海外附屬公司的稅項乃根據相關稅務規則的適用稅率及應課稅溢利繳納。

(e) 經合組織支柱二模型規則

本集團主要於中國內地、香港、越南及美洲營運業務。其乃屬於經合組織支柱二模型規則的範圍。截至報告日期，中國內地及美洲尚未公開發佈公告。在香港，二零二五年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例於二零二五年六月六日頒佈，以實施全球反稅基侵蝕(「全球反稅基侵蝕」)規則，當中包括收入納入規則(「收入納入規則」)及低稅利潤規則(「低稅利潤規則」)，以及香港最低補足稅(「香港最低補足稅」)。收入納入規則及香港最低補足稅適用於在二零二五年一月一日或之後開始的財政年度，而低稅利潤規則將於一個由財經事務及庫務局局長在稍後階段指定的日期起生效。

由於支柱二法例於報告日期尚未於中國內地及美洲生效，本集團並無相關即期稅項風險。本集團應用於二零二三年七月頒佈的香港會計準則第12號之修訂所規定的確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延稅項資產及負債資料的例外情況。

根據該法例，本集團須就各司法管轄區全球反稅基侵蝕有效稅率與15%最低稅率之間的差額繳納補足稅。

本集團之評估顯示，於截至二零二五年六月三十日止六個月，越南基於會計利潤的加權平均實際稅率低於15%。考慮到支柱二法例中特定調整的影響，本集團就越南面臨繳付支柱二所得稅的風險並不重大，而本集團期內並無就此確認任何即期所得稅開支。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，在香港經營實體的平均實際稅率(不包括自附屬公司收取之股息及預扣稅(根據香港會計準則第12號第86段計算))超過15%。本集團毋須就香港承擔繳付支柱二所得稅的風險，且期內並無就此確認任何即期所得稅開支。

此外，根據目前評估，支柱二法例對持續經營評估或任何資產減值並無重大影響。

9. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利以本公司擁有人應佔溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年	二零二四年 (經重列)
本公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>418,834</u>	<u>273,156</u>
已發行普通股加權平均數(以千計)	<u>918,000</u>	<u>918,000</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.46</u>	<u>0.30</u>

(b) 攤薄

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，由於本公司並無攤薄股份，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

10. 股息

期內，與截至二零二四年十二月三十一日止年度相關的每股普通股0.10港元末期股息人民幣83,722,000元於該等財務報表確認為負債(二零二四年：無)。

此外，董事會建議不派付中期股息(二零二四年：每股0.10港元)。

11. 存貨

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	3,223,419	2,501,852
在製品	362,379	342,277
製成品	<u>2,065,597</u>	<u>1,984,565</u>
	<u>5,651,395</u>	<u>4,828,694</u>
減：撇減存貨至可變現淨值之撥備	<u>(282,379)</u>	<u>(285,587)</u>
	<u><u>5,369,016</u></u>	<u><u>4,543,107</u></u>

12. 應收貿易及票據款項

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易款項	1,176,973	1,188,956
應收票據款項	<u>480,913</u>	<u>302,898</u>
	<u>1,657,886</u>	<u>1,491,854</u>
減：減值撥備	<u>(113,523)</u>	<u>(87,919)</u>
	<u><u>1,544,363</u></u>	<u><u>1,403,935</u></u>

於二零二五年六月三十日，應收貿易款項中包括應收關聯方款項人民幣24,602,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣32,076,000元）。

由於應收貿易及票據款項屬短期性質，因此其賬面值被視為與其公平值相同。

本集團授予其中國內地客戶之信貸期一般為90日內，而授予其他國家及地區客戶之信貸期為120日內。應收貿易及票據款項(包括應收關聯方之貿易性質的款項)按發票日期之賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
30日以內	900,469	792,344
31至90日	524,622	506,811
91至180日	134,037	87,595
181日至1年	10,107	9,619
1年以上	<u>88,651</u>	<u>95,485</u>
	1,657,886	1,491,854
減：減值撥備	<u>(113,523)</u>	<u>(87,919)</u>
應收貿易及票據款項 — 淨額	<u><u>1,544,363</u></u>	<u><u>1,403,935</u></u>

由於本集團擁有大批客戶，故應收貿易及票據款項並無集中的信貸風險。

13. 按公平值計入其他全面收益的金融資產

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
即期 — 應收票據款項	<u><u>345,669</u></u>	<u><u>375,631</u></u>

藉收集合約現金流量及出售該等資產持有的應收票據款項分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產。

14. 應付貿易及票據款項

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易款項	811,771	792,006
應付票據款項	192,286	94,387
	<u>1,004,057</u>	<u>886,393</u>

於二零二五年六月三十日，應付貿易款項中包括應付關聯方款項人民幣63,449,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣36,429,000元)。

由於應付貿易及票據款項屬短期性質，因此其賬面值被視為與其公平值相同。

應付貿易及票據款項(包括應付關聯方之貿易性質的款項)按發票日期之賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
90日以內	855,020	809,439
91至180日	126,569	37,547
181日至1年	18,729	28,604
1年以上	3,739	10,803
	<u>1,004,057</u>	<u>886,393</u>

15. 供應鏈融資

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
流動		
已擔保(附註(a))	2,570,139	1,911,445
無擔保	—	200,000
	<u>2,570,139</u>	<u>2,111,445</u>

附註：

- (a) 於二零二五年六月三十日，供應鏈融資人民幣2,570,139,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,911,445,000元)獲本集團若干附屬公司擔保。

供應鏈融資的賬面值以人民幣、美元、港元及歐元計值。

於二零二五年六月三十日，本集團的供應鏈融資須於1年內償還。

16. 衍生金融工具

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
資產：		
遠期外匯合約 (附註(a))	30,295	99,963
棉花期權合約 (附註(c))	5,147	689
棉花期貨合約 (附註(d))	542	—
	<u>35,984</u>	<u>100,652</u>
負債：		
交叉貨幣掉期合約 (附註(b))	24,424	2,040
遠期外匯合約 (附註(a))	11,286	39,451
棉花期權合約 (附註(c))	5,041	—
棉花期貨合約 (附註(d))	—	534
	<u>40,751</u>	<u>42,025</u>

非對沖衍生工具予以分類為流動資產或負債。

附註：

- (a) 於二零二五年六月三十日，遠期外匯合約包括七十一份名義本金總額為人民幣3,460,123,000元之合約(二零二四年十二月三十一日：九十七份名義本金總額為人民幣5,360,201,000元之合約)。
- (b) 於二零二五年六月三十日，交叉貨幣掉期合約包括三份名義本金總額為人民幣396,112,000元之合約(二零二四年十二月三十一日：兩份名義本金總額為人民幣324,114,000元之合約)。
- (c) 於二零二五年六月三十日，棉花期權合約包括十六份名義本金總額為2,352,000美元之合約(二零二四年十二月三十一日：三份名義本金總額為2,555,000美元之合約)。
- (d) 於二零二五年六月三十日，棉花期貨合約包括一份名義本金總額為26,170,000美元之合約(二零二四年十二月三十一日：一份名義本金總額為4,580,000美元之合約)。

綜覽

本集團欣然向本公司股東（「股東」）提呈其截至二零二五年六月三十日止六個月（「回顧期」）的中期業績。

回顧期內，世界地緣政治局勢複雜多變，國際經貿鬥爭加劇。美國的「對等關稅」政策力度遠超國際社會預期，極大地擾亂了國際貿易秩序與節奏，衝擊全球經濟金融穩定，導致國際貿易及金融市場波動加劇。

在此背景下，中國加快實施更積極有為的逆週期調控政策。「兩新」政策帶動相關商品銷售、製造業投資較快增長；專項債、超長期特別國債等資金擴容提速，則推動基建投資加快增長；內需表現亦較為穩定。值得關注的是，在內需表現總體穩定的同時，消費領域分化明顯，並呈現以下特徵：

一是傳統消費冷卻與新興消費升溫並存，消費模式逐步由傳統消費向新興消費轉換，尤其是越來越多消費者（主要為年輕消費者）由「面子消費」轉向「悅己消費」。物質消費趨於理性化，精神消費則持續升級，導致奢侈品等消費明顯放緩，而「穀子經濟」則蓬勃發展。

二是消費品和工業產品量價走勢分歧，物價水平持續偏低，居民消費相關的價格指標與居民消費模式亦出現脫鉤。消費者的消費觀念轉向追求「性價比」，加之部分商家採取「內卷式」減價競爭策略，令居民商品消費呈現「量升價跌」趨勢。

三是擴大內需政策成效顯著，但細分消費市場呈現明顯分化。以舊換新補助政策帶動家電、通訊器材等升級類消費快速增長，惟對服飾鞋帽增長的提振作用有限。紡織業增長同比有所放緩，服飾鞋帽的增長主要來自於露營、騎行、滑雪等戶外活動熱潮帶來的相關功能性服飾需求的上升。

另一方面，美國及歐洲受惠於就業市場穩健及通脹緩解，經濟呈現弱復甦態勢。美國維持溫和的國內生產總值增長，主要動力來自具韌性的消費者支出及強勁的服務業活動。至於歐元區，能源市場在俄烏衝突後回穩，工業初現復甦跡象，但家庭需求仍顯疲弱。兩地央行正審慎放寬貨幣政策，以提振金融市場信心。然而，目前利率水平仍處高位，窒礙企業投資，不同行業復甦步伐亦不盡相同。

儘管全球經濟環境不明朗，本集團憑藉卓越的執行力、均衡的全球生產佈局及靈活應變能力，為整體業績提升及把握市場機遇奠定堅實基礎。回顧期內，本集團成功把握海內外市場訂單回升的契機，實現穩健銷量增長。同時，營運效率及產能利用率的持續提升亦直接帶動產品毛利率改善。此等成果彰顯本集團在駕馭經濟不確定性的同時，仍能保持業績穩健增長，令盈利能力較去年同期有所提升。

綜合以上因素，雖然本集團回顧期內的銷量與去年同期相比有所增加，但銷售收入較去年同期的約人民幣112億元減少約1.9%至回顧期內的約人民幣110億元。整體毛利率由去年同期的約13.2%上升至回顧期的約14.2%。淨利潤約為人民幣4.635億元，本公司擁有人應佔溢利約為人民幣4.188億元，每股基本盈利為人民幣0.46元，相對去年同期經重列的淨利潤約人民幣2.855億元、本公司擁有人應佔溢利約人民幣2.732億元及每股基本盈利人民幣0.30元均有所增長。回顧期內，本集團繼續執行嚴格的營運資金管控政策。於二零二五年六月三十日，本集團的資產負債率為51%，去年年底則為52%。

行業回顧

根據中華人民共和國（「中國」）國家統計局的數據顯示，二零二五年一月至六月份，紡織業規模企業累計錄得營業收入約人民幣11,245億元，同比減少約1.9%；實現淨利潤約人民幣302億元，同比減少約8.1%。紡織服裝及服飾業規模企業錄得營業收入約人民幣5,649億元，同比減少約1.4%；實現淨利潤約人民幣209億元，同比減少約12.9%。產量方面，

二零二五年一月至六月紗線約1,140萬噸，同比增長約5.0%；布產量約154億米，同比持平；化纖產量約4,240萬噸，同比增長約4.9%。

根據中國海關總署發布的統計數據顯示，二零二五年一月至六月，紡織服裝累計出口約1,440億美元，同比增長約0.6%，其中紡織品出口約705億美元，同比增長約1.8%，服裝出口約735億美元，同比減少約0.2%。

根據越南海關總局統計數據顯示，二零二五年一月至六月產自越南紗線及短纖出口量增長約2.5%至約93.0萬噸，收入減少約4.0%至約21億美元；服裝出口收入增長約12.3%至約187億美元。

業務回顧

本集團收入以紗線銷售為主，中下游業務則以主要面向海外市場的梭織面料銷售為主。回顧期內，由於銷售單價同比下降影響，紗線銷售收入較去年同期減少約2.2%至約人民幣86.222億元。梭織面料銷售收入則較去年同期大幅提高約17.9%，令紗線銷售收入佔總收入比例一定程度上由去年同期的78.4%微降至78.1%。

紗線業務

回顧期內，全球經濟增長放緩，主要經濟體表現分化加劇，加之地緣政治緊張、高通脹持續、關稅博弈等不確定因素，國際貿易面臨較大下行壓力。受此影響，全球紡服市場消費動力整體較為疲弱，雖然市場需求有所提升，但呈現「量升價跌」趨勢，為紡織行業的成本控制帶來更大挑戰，業界需採取更靈活適切的採購策略應對市場變化並降低成本。

另一方面，在美國的「對等關稅」政策影響下，「搶出口」效應為回顧期內的訂單量提供階段性支持，令海外產能佈局在短期內具備一定優勢。

轉觀行業消費趨勢，隨著戶外運動日益普及，功能性運動服飾需求亦持續攀升；消費者對紡織品的功能性、健康性與環保性的關注度持續提升，推動紗線行業向差異化及高端化轉型，為有關紗線產品帶來結構性的增長機遇。

回顧期內，本集團積極捕捉此類市場機遇，研發符合市場需求的產品，帶動紗線銷量較去年同期提高約3.6%，達約38.5萬噸。

本集團的紗線訂單量及產能利用率(尤其是海外工廠)，較去年同期有所提升；加之採取靈活的原材料採購策略，帶動紗線的平均毛利率由去年同期的12.5%，顯著提升至回顧期內的13.9%。

梭織面料業務

梭織面料的產能佈局主要在海外且主要銷往海外市場。受美國四月初公佈的關稅政策及90天談判緩衝期影響，眾多客戶於二零二五年第二季度加快保稅區庫存補充步伐，帶動本集團第二季度發貨量顯著上升。因此，梭織面料於回顧期內的銷量由去年同期的約4,360萬米，大幅增加約17.0%至約5,100萬米。

本集團善用梭織面料訂單週期較長的特點，配合第二季度棉紗成本下降的有利時機，積極提升產能利用率，嚴格控制各項能耗成本。在此帶動下，梭織面料的毛利率由去年同期的18.8%提升至回顧期的23.5%。

針織面料業務

於二零二三年十一月將處於虧損狀態之越南工廠予以出售後，本集團的針織面料業務主要聚焦於國內市場。回顧期內，由於對美國出口減少導致國內市場競爭加劇，針織面料的銷量由去年同期的約5,800噸下降至約3,800噸，銷售收入也由去年同期的約人民幣2.987億元下降37.8%至約人民幣1.859億元。因回顧期內訂單不足導致產能利用率下降，加之計提之固定資產減值，致回顧期內毛利率為-4.2%。

貿易業務

貿易業務主要包括紗線和面料及服裝的貿易，其中主要為美國的牛仔面料及服裝的貿易業務。本集團因應市場情況靈活調整紗線及面料貿易策略，回顧期內有關貿易業務收入較去年同期大幅提高。此外，受關稅變動影響，美國客戶傾向採購當地供應的面料及服裝，帶動本集團美國牛仔面料及服裝業務銷售收入大幅增長。

綜合上述因素，貿易業務的銷售收入增加約29.9%至約人民幣8.185億元。由於銷售組合變動，毛利率由去年同期的12.3%回落至回顧期的10.3%。

無紡布業務

近年全球通脹加劇導致生活成本上升，加上疫情後非必需品需求疲弱，無紡布業務發展未及預期。本集團持續優化無紡布產品結構，積極開拓海外市場，特別於回顧期內把握中美貿易摩擦為無紡布海外產能佈局帶來的機遇，推進與業內知名客戶的戰略合作，以開拓國際客源及贏取市場訂單。回顧期內，無紡布銷售收入較去年同期的約人民幣3,530萬元提升至約人民幣6,910萬元。

相較去年同期，本集團產品於回顧期內的經營數據如下：

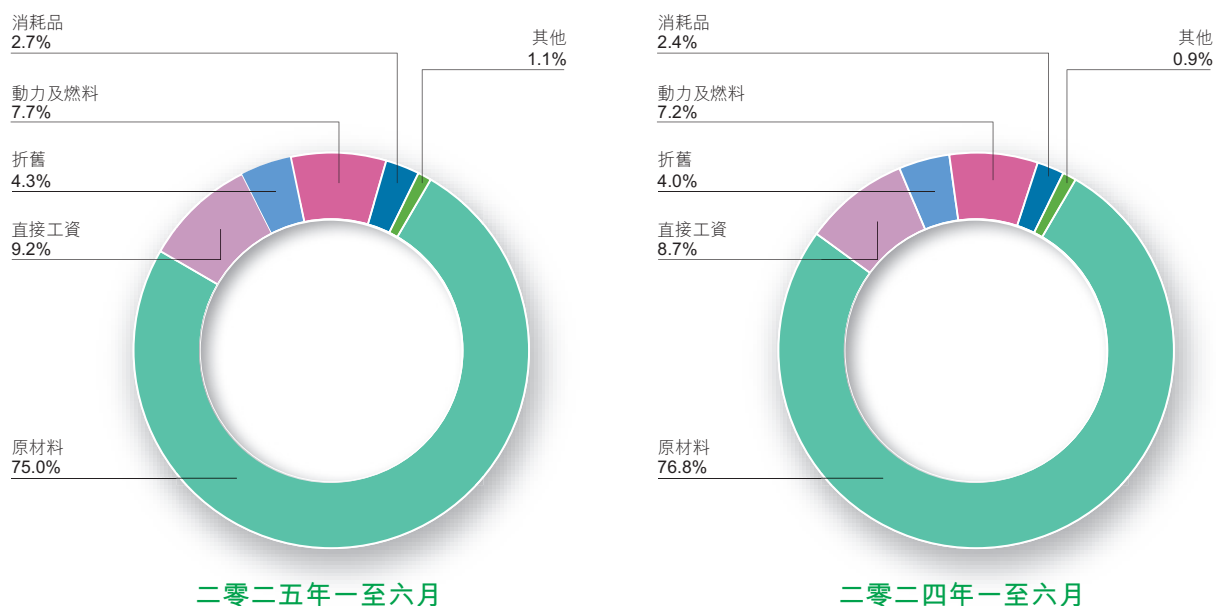
	二零二五年 一月至六月 的收入 人民幣千元	二零二四年 一月至六月 的收入 人民幣千元	收入變動
紗線	8,622,192	8,812,311	-2.2%
坯布	137,194	189,027	-27.4%
梭織面料	1,168,704	991,499	17.9%
針織面料	185,926	298,725	-37.8%
貿易	818,487	629,972	29.9%
無紡布	69,065	35,271	95.8%
其他	32,488	286,724	-88.7%
總計	<u>11,034,056</u>	<u>11,243,529</u>	<u>-1.9%</u>

	銷量		售價		毛利率	
	二零二五年 一月至六月	二零二四年 一月至六月	二零二五年 一月至六月	二零二四年 一月至六月	二零二五年 一月至六月	二零二四年 一月至六月
紗線(噸/人民幣每噸)	385,437	372,004	22,370	23,689	13.9%	12.5%
坯布(百萬米/人民幣每米)	19.9	21.9	6.9	8.6	11.1%	6.0%
梭織面料(百萬米/ 人民幣每米)	51.0	43.6	22.9	22.7	23.5%	18.8%
針織面料(噸/ 人民幣每噸)	3,840	5,774	48,418	51,736	-4.2%	11.4%
無紡布(噸/人民幣每噸)	<u>2,853</u>	<u>1,404</u>	<u>24,208</u>	<u>25,122</u>	<u>-21.2%</u>	<u>-40.2%</u>

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團之整體毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的約13.2%增加至約14.2%。回顧期內，本集團國內外市場訂單有所回升，主要產品銷量及產能利用率與去年同期相比均有所提高，使得本集團毛利率明顯增加。

回顧期內，本集團的銷售成本約為人民幣94.684億元。截至二零二五年六月三十日止六個月，原材料成本佔銷售成本總額的約75.0%。

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的銷售成本與截至二零二四年六月三十日止六個月的銷售成本比較的明細列示如下：



本集團將繼續執行既有企業策略，優化現有產品組合，開發迎合市場趨勢及需要的新產品。此外，本集團將加強各業務板塊垂直整合的力度以進一步改善本集團的財務表現。

在紡織行業持續追求高效、低碳、高品質發展的背景下，本集團作為棉紡領域技術引導者，不斷尋找並聚焦行業痛點，通過設備改良與工藝創新，推動在產品品質及應用方面的突破。近年來集團在渦流紡純棉包氨綸技術上持續投入，在保留渦流紡「高產能，低起毛、布面光潔、能耗低」等優勢的基礎上，顯著提升了紗線的彈性恢復率與斷裂強力，給予該類產品新的性能特點，解決了傳統渦流紡純棉紗線強力不足的短板；同時賦予面料優異的延伸性與保型性，讓該類產品在針織面料、機織面料、甚至是一些產業用紡織品等品類都能得到一定範圍的應用。另外在純棉紗線的基礎上，也增加了滌綸混紡或人造棉類彈力渦流紡紗的生產，以迎合現在無佈不彈的需求，滿足客戶對於渦流紡混紡紗的更高品質與性能要求。

中國市場仍為本集團的主要市場。二零二五年上半年，海外市場紡織品需求較去年同期增加顯著，因此本集團來自中國市場的銷售比例由去年同期的約66.3%下降至回顧期的約62.1%。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的十大客戶佔總收入的約17.0%。

前景

本集團於回顧期內貫徹穩健的投資策略。於二零二五年六月三十日，本集團的主要生產設施包括約423萬紗錠，其中在中國及海外（主要位於越南）分別有約248萬及175萬紗錠，與去年產能基本相若，並配備逾1,700台梭織及針織織機及對應的染整設備。為配合技術改造升級及產能重新佈局，本集團於回顧期內淘汰了部分老舊設備。

展望二零二五年下半年，美國的「對等關稅」政策仍存在較大不確定性。高額關稅可能導致終端市場消費價格上漲，紡織行業或面臨存貨錯配與需求回落的問題。若上半年因「搶進口」避稅而形成的高庫存，未能於下半年消化，有些企業將承受存貨成本上升與訂單驟減的雙重壓力。此外，地緣政治風險持續，中東局勢緊張及俄烏戰事升級，可能擾亂全球供應鏈，推高能源和原材料價格，或令全球經貿增長進一步放緩。

此外，美國對華關稅稅率仍然偏高，雙方的關稅博弈可能影響中國出口。目前，美國與主要貿易夥伴的關稅談判進展不明，各主要經濟體之間的關稅角力持續，連帶影響難以避免。全球高關稅的長期化趨勢已成定局，貿易碎片化風險依然存在。然而，美國通過的《大而美法案》為本土企業提供大規模稅務優惠及財政撥款，進一步刺激經濟增長。加之減息預期為美元帶來的貶值壓力，及新興市場資本流入增加，共同營造出「意外寬鬆」的金融環境，或可一定程度上緩和經濟下行風險。

美國的「對等關稅」政策將加速全球紡織行業供應鏈的近岸化及區域化發展，推動行業產能轉移，而已率先部署海外產能的企業在把握市場機遇時將更具優勢。本集團在中國、越南、歐洲和美洲等地均已完成產能佈局，有能力捕捉此等市場機遇，進一步拓展海外市場份額。

在全球紡織產業格局加速重組的背景下，紡織行業正經歷由規模擴張向創新驅動的深度轉型。紗線行業作為紡織產業鏈的上游，其製造智能化、綠色化、產品功能化升級影響整體競爭力，更是推動紡織業高質量發展的核心引擎。智能製造技術正在革新紗線生產模式，本集團將把握此趨勢，進一步強化「內含式增長」策略，透過技術改造升級現有設備，提升生產效率、降低生產成本，從而提高投資報酬率。

在全球碳中和趨勢下，綠色消費已由概念倡導邁向規模化發展，成為二零二五年下半年消費市場的重要增長動力。這一趨勢不僅反映消費者環保意識的提升，更標誌著經濟發展模式的根本變革。綠色消費涵蓋產品、服務及生產等多個層面，其核心在於透過消費端的綠色選擇，推動供給端的綠色轉型，從而形成良性循環。截至二零二五年六月底，本集團已經在中國內地陸續建成並投入使用70兆瓦的光伏電站，亦將於二零二五年下半年，繼續在國內外工廠增建約110兆瓦的分佈式光伏電站，以實際行動支持環保及可持續發展，同時也將降低本集團的能耗成本。

根據目前市況，撇除貿易業務的銷量，本集團計劃於二零二五年下半年銷售約40萬噸紗線、5,000萬米梭織面料及3,000噸針織面料。

回顧期後事項

茲提述本公司日期為二零一八年十二月十日及二零二五年六月六日之公佈（「該等公佈」），內容有關（其中包括）根據本公司、魏志國先生、魏志華先生（「魏志華先生」）與慶業國際集團有限公司（「該合營企業」）於二零一八年十二月七日訂立之投資意向書（「該合營企業投資意向書」），向魏志華先生授出及行使認沽期權（「認沽期權」）。於二零二五年六月六日，魏志華先生向本公司送達書面通知，藉以根據該合營企業投資意向書之條款行使其

認沽期權，向本公司出售其於該合營企業之全部股權，即該合營企業全部已發行股本之10%（「魏志華期權股份」）。魏志華期權股份之買賣已於二零二五年七月七日完成，本公司已向魏志華先生及其指定人支付初步代價之95%，即約2.487億港元。於本公佈日期，由於應付總代價有待會計師事務所根據該合營企業投資意向書條款予以核證，故代價餘額尚待支付。有關授出及行使認沽期權之進一步詳情，請參閱該等公佈。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團之銀行及現金結餘（包括已抵押銀行存款）約為人民幣27.152億元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣29.042億元）。銀行及現金結餘的減少主要是由於本集團策略性地減少銀行借貸以持續優化資產負債結構所致。

於二零二五年六月三十日，本集團存貨增加約人民幣8.259億元至約人民幣53.690億元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣45.431億元），以及應收貿易及票據款項（包括按公平值計入其他全面收益的金融資產）增加約人民幣1.105億元至約人民幣18.900億元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣17.796億元）。存貨周轉天數及應收貿易及票據款項周轉天數於回顧期分別約為94天及30天，而於截至二零二四年十二月三十一日止年度則分別約為87天和29天。存貨周轉天數增加主要是因為二零二五年第二季度末受美國關稅政策影響，紗線客戶提貨速度放緩所致。回顧期內應收貿易及票據款項周轉天數較去年略有增加，主要是由於海外銷售回升所致。

於二零二五年六月三十日，本集團應付貿易及票據款項（包含供應鏈融資）增加約人民幣5.764億元至約人民幣35.742億元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣29.978億元），應付貿易及票據款項周轉天數約為62天，而截至二零二四年十二月三十一日止年度約為57天。應付貿易及票據款項及其周轉天數增加主要是因為二零二四年年底本集團提前結清大量信用證貸款所致。

於二零二五年六月三十日，本集團之借貸減少約人民幣5.740億元至約人民幣58.215億元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣63.955億元），主要是由於本集團策略性地減少銀行借貸以持續優化資產負債結構所致。有關借貸以下列貨幣計值：約人民幣41.343億元以人民幣；約人民幣9.428億元以港元（「港元」）；約人民幣2.613億元以美元（「美元」）及約人民幣4.831億元以越南盾（「越南盾」）。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團之主要財務比率如下：

	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日 (經重列)
流動比率	1.26	1.40
負債權益比率 ¹	0.59	0.68
負債淨額權益比率 ²	0.32	0.37
資產負債比率 ³	0.51	0.52

¹ 根據總借貸除以本公司擁有人應佔權益總額計算

² 根據總借貸減現金及現金等值物及已抵押銀行存款除以本公司擁有人應佔權益總額計算

³ 根據負債總值除以資產總值計算

外匯風險

本集團主要在中國及越南營運。本集團大部分交易、資產及負債以人民幣、美元及港元計值。外匯風險可能來自於與海外業務相關的未來商業交易、已確認資產及負債及投資淨額。本集團外匯風險敞口主要來自其以美元及港元計值的銀行借貸及原材料採購貨款。本集團進行定期檢討及密切關注其外匯風險敞口以管理其外匯風險。

為應對人民幣貶值風險，本集團透過簽訂若干的遠期外匯合約及交叉貨幣掉期合約以令很大一部分的外幣風險敞口得以對沖。

資本開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團之資本開支約為人民幣3.400億元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2.900億元)，主要與回顧期內於中國內地和海外工廠的設備更新改造以及越南的廠房建設相關。

重大所持投資、重大收購及出售事項以及其他重大交易

茲提述本公司日期為二零二二年十一月七日、二零二二年十二月八日、二零二三年二月三日、二零二四年三月十五日、二零二四年四月十五日、二零二五年三月二十四日及二零二五年五月二日之公佈以及本公司日期為二零二二年十二月九日之通函，內容有關(其中包括)本公司全資附屬公司(「香港公司」)與天虹工業園區越南有限公司(「天虹工業園」)於二零二二年十一月七日訂立之資產購買協議(「資產購買協議」)，據此，香港公司同意購買而天虹工業園同意出售若干地塊及其上之基礎設施及配套設備。根據資產購買協議(經補充)，天虹工業園已向香港公司承諾(其中包括)，其將於二零二五年三月三十一日前，完成辦理該土地法定所有權之轉讓登記(「登記」)；及倘未能於二零二五年三月三十一日前完成登記，則天虹工業園須向香港公司就未能完成登記之地塊連同附於地塊上之建築物及所有資產，退還已收代價及所有應計利息(經扣除就地塊所收取之能源用水供應產生之費用及營運成本)(「退還代價」)。然而，就登記目的而改變其中一幅地塊(「地塊1」)的功能而向相關機關作出的申請已遭拒絕。同時，將予收購的另一幅地塊(「地塊2」)已於其後被重新劃分為兩幅地塊，而當中一幅地塊(其設有位於地塊2的目標資產)的登記已經完成。剩餘地塊(屬空置)(「地塊2B」)的登記進展則仍然緩慢。鑒於進展緩慢，經審慎周詳考慮及評估完成登記之可行性及其他相關因素後，董事認為中止嘗試完成地塊1之登記符合本集團及股東之最佳利益，及毋須進行地塊2B之登記。因此，於二零二五年三月二十四日，訂約方同意中止嘗試完成地塊1及地塊2B之登記，並根據資產購買協議(經補充)之條款解除收購

(「解除」)地塊1、其上之基礎設施及配套設備以及地塊2B(統稱「已退還資產」)，於二零二五年四月一日生效。於回顧期內，天虹工業園已退回已退還資產應佔之退還代價，且已退還資產因此已於本集團綜合財務報表予以中止確認。

為確保天虹工業園於解除後向本集團供應充足蒸汽、水及液化石油氣(「所需能源用水」)，於二零二五年三月二十四日，天虹工業園與本公司訂立能源用水供應框架協議，據此，天虹工業園將於二零二五年四月一日至二零二五年十二月三十一日期間內向本集團供應所需能源用水。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年三月二十四日及二零二五年五月二日之公佈。

除上文所披露外，於回顧期內，概無重大所持投資，概無重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業事項，亦無其他重大交易。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，人民幣1.999億元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣2億元)的銀行借貸以有權收取的出口退稅作抵押。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無重大或然負債(於二零二四年十二月三十一日：無)。

人力資源

於二零二五年六月三十日，本集團擁有26,222名僱員(於二零二四年十二月三十一日：26,655名)，其中14,475名僱員位於中國內地之銷售總部及生產工廠。其餘11,747名僱員駐於中國內地境外地區，包括越南、土耳其、美洲、中國香港及中國澳門。於二零二五年六月三十日，本集團共有女性員工12,740名，佔全部員工人數的48.6%。於回顧期內，本集團的總員工成本為約人民幣12.533億元(截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣11.896億元)。

本集團將繼續優化人力資源結構，並參考現行市況及本集團表現及僱員之優點等因素而不論性別、種族、年齡或信仰向僱員提供具競爭力的薪酬待遇。本集團的成功有賴由技巧純熟且士氣高昂的員工組成各職能部門，故此本集團致力於組織內建立學習及分享文化，重視員工的個人培訓及發展，以及建立團隊。

股息政策

董事會致力維持長期穩定的派息(本集團年度本公司擁有人應佔淨利潤約30%)，為股東提供合理的投資回報。回顧期內，本集團經營業績穩健，現金流狀況良好，但為有效應對美國「對等關稅」政策所帶來的不確定性，本集團希進一步降低負債水平以降低運營風險，並同時減少資金成本進而提升盈利能力，董事會決議不派付截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

企業管治

本集團一直致力維持高水平企業管治，以開明和開放的理念維護本集團的發展及保障股東們的權益。

於本中期業績公佈日期，董事會由三名執行董事及三名獨立非執行董事組成。董事會已採納載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C1之企業管治守則內的守則條文(「守則條文」)。本公司於回顧期內已遵守守則條文。

附註：企業管治守則於二零二五年七月一日生效的修訂，將適用於本公司二零二五年七月一日或之後開始的財政年度的企業管治報告及年報。就本中期業績公佈而言，本公司參照當時生效的企業管治守則。

上市規則第13.51B(1)條項下之董事及主要行政人員資料變動

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露之資料。

董事進行證券交易的標準守則之合規情況

本公司已採納一套嚴格程度不遜於上市規則附錄C3標準守則所載有關董事證券交易規定準則的行為守則。經本公司特別查詢後，全體董事確認彼等在回顧期內已遵守標準守則內所載的規定準則及有關董事證券交易的行為守則。於回顧期內，本公司並無發現任何違反有關董事證券交易的行為守則之事件。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，該委員會由三名獨立非執行董事組成，即舒華東先生、陶肖明教授及程隆棣教授。舒華東先生為審核委員會主席。審核委員會主要負責(其中包括)審閱及監督本集團之財務匯報程序及內部監控制度，並向董事會提供意見及推薦建議。

審核委員會已與管理層商討並審閱本公司截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表，且就所採納之會計處理方法或準則並無意見分歧。

薪酬委員會

董事會薪酬委員會由三名獨立非執行董事組成，即舒華東先生、陶肖明教授及程隆棣教授。舒華東先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會主要負責(其中包括)就所有董事及高級管理層制訂本集團薪酬政策及架構，並向董事會提供意見及推薦建議。

提名委員會

董事會提名委員會由洪天祝先生(主席兼執行董事)及三名獨立非執行董事舒華東先生、陶肖明教授及程隆棣教授組成。洪天祝先生為提名委員會的主席。提名委員會主要負責(其中包括)檢討董事會的架構、規模及組成，物色具備合適資格可擔任董事的人士，評核獨立非執行董事的獨立性，支援本公司定期評估董事會表現，並向董事會提供意見及推薦建議。

環境、社會及管治委員會(「ESG委員會」)

董事會ESG委員會由四名成員組成，即朱永祥先生、陶肖明教授、程隆棣教授及舒華東先生。朱永祥先生為ESG委員會主席。ESG委員會主要負責(其中包括)監督並向董事會匯報與本集團環境、社會及管治有關之事宜，並向董事會提供意見及推薦建議。

承董事會命
天虹國際集團有限公司
洪天祝
主席

香港，二零二五年八月二十七日

於本公佈日期，董事會由下列董事組成：

執行董事：

洪天祝先生
朱永祥先生
葉立新先生

獨立非執行董事：

舒華東先生
程隆棣教授
陶肖明教授