

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倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



兴 达

XINGDA INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

興 達 國 際 控 股 有 限 公 司

(在開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01899)

截至二零二五年六月三十日止六個月中期業績公佈

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年	
	(未經審核)	(未經審核)	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	<u>變動</u>
收益	5,664.3	6,165.7	-8.1%
毛利	1,121.1	1,208.7	-7.2%
毛利率	19.8%	19.6%	+0.2 百分點
EBITDA(附註)	941.1	871.3	+8.0%
本公司擁有人應佔溢利	198.9	192.2	+3.5%
每股盈利 – 基本(人民幣分)	10.37	10.31	+0.6%
每股盈利 – 攤薄(人民幣分)	10.30	10.24	+0.6%

附註:

按未計融資成本、所得稅開支、折舊及攤銷前的溢利計算。

中期業績

興達國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）謹此公佈本公司及其附屬公司（「本集團」或「興達」）截至二零二五年六月三十日止六個月（「期內」）的簡明綜合財務報表連同去年比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收入表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
收益	3	5,664,267	6,165,692
銷售成本		(4,543,157)	(4,956,977)
毛利		1,121,110	1,208,715
其他收入		90,887	142,271
其他開支		(1,020)	(3,430)
政府津貼		18,597	5,068
分銷及銷售開支		(505,965)	(504,441)
行政開支		(192,616)	(206,819)
其他收益及虧損淨額	4	97,240	(1,185)
預期信貸虧損模式下減值虧損 已確認淨額		(10,682)	(5,897)
研發開支		(145,966)	(154,098)
融資成本	5	(113,408)	(103,442)
除稅前溢利		358,177	376,742
所得稅開支	6	(74,960)	(93,432)
期內溢利	7	283,217	283,310
其他全面收入（開支）其後可重新分類至損益 之項目：			
換算海外營運產生之匯兌差額		21,284	(25,894)
期內全面收入總額		304,501	257,416
應佔期內溢利：			
本公司擁有人		198,921	192,159
非控股權益		84,296	91,151
		283,217	283,310

應佔期內全面收入總額：

本公司擁有人
非控股權益

213,898
90,603

173,933
83,483

304,501

257,416

每股盈利

9

—基本(人民幣分)

10.37

10.31

—攤薄(人民幣分)

10.30

10.24

簡明綜合財務狀況表
於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零二四年 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		8,270,094	8,013,342
使用權資產		648,147	605,082
永久業權土地		188,006	181,978
投資物業		107,300	107,300
定期存款		474,998	748,460
遞延稅項資產		155,450	156,645
購置物業、廠房及設備 的預付款項		113,587	155,062
預付款項		11,304	12,901
		9,968,886	9,980,770
流動資產			
存貨		1,358,622	1,423,150
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 的金融資產		125,564	123,148
應收賬款、應收票據及其他應收款項	10	7,683,928	7,999,040
可收回稅項		321	4,204
定期存款		1,483,929	2,015,618
銀行結餘及現金		1,307,064	835,591
		11,959,428	12,400,751
流動負債			
應付賬款、應付票據及其他應付款項	11	4,813,436	5,175,964
合約負債		71,480	93,711
稅項負債		86,124	79,667
應付股息		39,226	3
借貸—一年內到期		6,927,244	6,815,194
租賃負債		277	271
購回股份產生的義務		—	229,111
		11,937,787	12,393,921
流動資產淨值		21,641	6,830
資產總值減流動負債		9,990,527	9,987,600

	附註	於二零二五 年六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債			
遞延稅項負債		62,888	62,259
借款－一年後到期		1,004,470	970,420
遞延收入		254,644	268,281
租賃負債		255	395
		<u>1,322,257</u>	<u>1,301,355</u>
資產淨值		<u>8,668,270</u>	<u>8,686,245</u>
資本及儲備			
股本	12	186,603	186,603
股份溢價及其他儲備		6,311,697	6,281,126
		<u>6,498,300</u>	<u>6,467,729</u>
本公司擁有人應佔權益		2,169,970	2,218,516
非控股權益			
權益總額		<u>8,668,270</u>	<u>8,686,245</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	1,009,072	371,683
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(786,289)	(605,280)
購買按公平值計入損益的金融資產的付款	—	(49,542)
租賃土地付款	—	(461)
存入定期存款	(445,803)	(88,061)
提取定期存款	1,200,010	309,000
已收利息	109,308	22,097
獲得資產相關政府津貼	—	5,500
按公平值計入損益的金融資產收取的股息	7,755	4,459
出售物業、廠房及設備所得款項	3,651	—
投資活動所得（所用）現金淨額	88,632	(402,288)
融資活動		
新增借款	5,010,002	5,328,977
發行股份所得款項	—	306,346
償還借款	(4,773,237)	(4,607,722)
向非控股權益購回一間附屬公司股份	(407,461)	—
已付股息	(353,337)	(368,208)
已付利息	(104,882)	(101,344)
償還租賃負債	(147)	(130)
融資活動（所用）所得現金淨額	(629,062)	557,919
現金及等同現金項目增加淨額	468,642	527,314
於一月一日之現金及等同現金項目	835,591	570,801
外匯變動影響	2,831	(2,510)
於六月三十日之現金及等同現金項目，	1,307,064	1,095,605
即銀行結餘及現金	1,307,064	1,095,605

附註：

1. 編製基準

簡明綜合財務報表根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則第 34 號（「國際會計準則第 34 號」）*中期財務報告*及香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用披露規定而編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表根據歷史成本法編製，惟以公平值計量的若干物業及金融工具則除外（倘適用）。

因應用經修訂國際財務報告準則會計準則產生的額外會計政策外，截至二零二五年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團編製截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致。

採用國際財務報告準則會計準則之修訂本

於本中期期間，本集團首次採用以下於二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效的國際會計準則理事會頒佈的經修訂國際財務報告準則會計準則編製本集團的簡明綜合財務報表：

國際會計準則第 21 號（修訂本）

缺乏可兌換性

於本中期期間採用經修訂國際財務報告準則會計準則對本集團本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

3. 收益及分部資料

客戶合約收益之細分

以下為本集團來自主要產品之收益分析：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
產品銷售		
子午輪胎鋼簾線		
- 貨車用	3,145,841	3,499,587
- 客車用	1,774,738	1,772,460
胎圈鋼絲	356,455	457,238
膠管鋼絲及其他鋼絲	387,233	436,407
	5,664,267	6,165,692
收益確認時間		
某一時間點	5,664,267	6,165,692

向外部客戶銷售貨品的合約屬短期，且合約價格已釐定。

本集團的客戶主要為中國及其他國家的輪胎製造商。

分部資料

本公司董事作為本集團的主要營運決策者，就分配資源及評估表現定期審閱按產品類別（以子午輪胎鋼簾線、胎圈鋼絲及其他鋼絲為主）劃分的收益分析。然而，除收益分析外，並無經營業績或其他個別財務資料可用以評估各類產品的表現。本公司董事審閱本集團整體經營業績，以決定資源分配。根據國際財務報告準則第8號經營分部，本集團營運屬單一經營及可報告分部，因此並無編製獨立分部資料。有關其非流動資產的資料（不包括遞延稅項資產及定期存款）按資產所在地域分類呈列如下：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
中國	7,993,995	7,802,236
泰國	1,344,443	1,273,429
	<u>9,338,438</u>	<u>9,075,665</u>

地域資料

有關本集團來自經營及產生自外部客戶的收益的資料按已交付貨品的地域呈列如下。

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
中國（經營所在國家）	3,596,685	4,220,613
印度	293,383	271,663
美利堅合眾國	234,799	135,176
泰國	231,663	239,624
巴西	210,233	169,362
斯洛伐克	129,775	118,605
韓國	105,856	93,782
羅馬尼亞	102,542	82,540
其他	759,331	834,327
	<u>5,664,267</u>	<u>6,165,692</u>

「其他」包括來自多個個別少於本集團總收益 10%之其他國家之收益。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，概無客戶貢獻的收益超過本集團總收益的 10%。

4. 其他收益及虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
外匯收益（虧損）淨額	86,621	(18,764)
按公平值計入損益的金融資產的股息收入	8,250	4,954
按公平值計入損益的金融資產公平值變動收益	2,416	14,436
撇銷及出售物業、廠房及設備虧損	(47)	(1,811)
	<u>97,240</u>	<u>(1,185)</u>

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
以下各項的利息：		
銀行貸款	104,099	93,016
已貼現應收票據	1,963	2,410
租賃負債	13	16
購回股份產生義務的估算利息	7,333	8,000
	<u>113,408</u>	<u>103,442</u>
減：合資格資產成本的已資本化金額	—	—
	<u>113,408</u>	<u>103,442</u>

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，並無資本化借款成本。

6. 所得稅支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
即期稅項	54,123	76,356
過往年度超額撥備	(12,004)	(9,509)
預扣稅	31,017	26,661
遞延稅項	1,824	(76)
	<u>74,960</u>	<u>93,432</u>

稅項支出即中國的所得稅，以集團實體在中國的應課稅收入按當時稅率計算。根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施細則，若干中國附屬公司的稅率為 25%，惟下文進一步所述江蘇興達除外。

江蘇興達被認定為高新技術企業，於二零二四年至二零二六年的高新技術企業證書有效期內享有 15% 的稅率優惠。

由於本集團於兩個期間內並無產生於或源自香港的收入，故並無計提香港稅項撥備。

由於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，應課稅溢利獲未確認稅項虧損所吸納（截至二零二四年六月三十日止六個月：本集團於泰國的附屬公司並無產生應課稅利潤），故並無計提泰國稅項撥備。

其他司法權區之稅項按有關司法權區之現行稅率計算。

管理層評估支柱二所得稅對本集團的影響並不重大。於其他司法管轄區註冊成立且受支柱二所得稅規則約束的集團實體的稅務風險亦屬輕微，原因為該等集團實體並無應課稅溢利，或應課稅溢利獲本期未動用稅項虧損所吸納。本集團已應用國際會計準則理事會於二零二三年五月發佈的國際會計準則第 12 號關於遞延所得稅的會計處理規定的臨時豁免。因此，本集團並未就與支柱二所得稅相關的遞延所得稅資產及負債進行確認或披露。

本集團將繼續評估支柱二所得稅立法對其未來財務表現的影響。

7. 期內溢利

期內溢利已扣除下列各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
員工成本，包括董事酬金		
薪金、工資及其他福利	559,135	562,398
退休福利計劃供款	40,729	41,163
以股份為基礎的付款	1,101	93
員工成本總額	<u>600,965</u>	<u>603,654</u>
折舊及攤銷		
- 物業、廠房及設備	461,738	383,435
- 使用權資產	7,802	7,648
折舊及攤銷總額	<u>469,540</u>	<u>391,083</u>

8. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
本公司普通股股東期內確認為分派的股息：		
截至二零二四年十二月三十一日止年度末期股息－ 每股零港仙（二零二四年：截至二零二三年十二月 三十一日止年度末期股息－每股 13.0 港仙）	—	226,207
特別股息－每股15.0港仙 （二零二四年：每股零港仙）	<u>265,136</u>	<u>—</u>

於本中期期間，本公司已於二零二五年一月二十七日舉行的股東特別大會上批准派發每股普通股15.0港仙的一次性特別股息，總額約人民幣265,136,000元。

董事會已決定將不派發兩個中期期間的股息。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
盈利		
本公司擁有人應佔期內盈利	198,921	192,159
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千股	千股
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數目	1,917,986	1,864,184
就尚未行使股份獎勵的攤薄潛在普通股影響	13,048	11,806
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	1,931,034	1,875,990

以上呈列的普通股加權平均數目於扣除股份獎勵計劃信託持有的股份後得出。

10. 應收賬款、應收票據及其他應收款項

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應收賬款－貨品	4,500,723	4,198,221
減：信貸虧損撥備	(77,136)	(68,031)
	<u>4,423,587</u>	<u>4,130,190</u>
應收票據	2,729,695	3,270,094
減：信貸虧損撥備	(1,950)	(1,950)
	<u>2,727,745</u>	<u>3,268,144</u>
	<u>7,151,332</u>	<u>7,398,334</u>
預付原材料供應商款項	282,339	365,515
工字輪預付款項	19,392	15,955
應收增值稅	147,279	180,720
其他應收款項	66,625	23,289
其他預付款項	22,223	20,489
減：其他應收款項信貸虧損撥備	(5,262)	(5,262)
	<u>532,596</u>	<u>600,706</u>
	<u><u>7,683,928</u></u>	<u><u>7,999,040</u></u>

以下為於報告期末按發票日期（與收益確認日期相若）呈列的應收賬款及應收票據（扣除信貸虧損撥備）之賬齡分析：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應收賬款		
0 至 90 天	2,800,894	2,658,476
91 至 120 天	521,159	379,573
121 至 180 天	385,805	406,366
181 至 360 天	598,498	571,053
360 天以上	117,231	114,722
	<u>4,423,587</u>	<u>4,130,190</u>
應收票據		
0 至 90 天	263,901	310,642
91 至 180 天	1,119,685	1,406,600
181 至 360 天	1,343,288	1,541,117
360 天以上	871	9,785
	<u>2,727,745</u>	<u>3,268,144</u>

本集團的政策容許其貿易客戶有平均 90 至 120 天的信貸期，且本集團允許國內客戶支付票據或信用證以結算應收款。本集團收到的應收票據及信用證的期限均在一年以內。

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就預期信貸虧損模式下的減值評估所用輸入數據及假設以及估計方法的釐定基準乃與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所遵循者一致。

於本中期期間，本集團已確認預期信貸虧損模式下的減值虧損人民幣 10,682,000 元（截至二零二四年六月三十日止六個月：確認預期信貸虧損模式下的減值虧損人民幣 5,897,000 元）。

11. 應付賬款、應付票據及其他應付款項

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應付賬款	3,186,364	2,966,246
應付票據（附註）	—	306,900
	3,186,364	3,273,146
應付增值稅及其他應付稅金	84,139	26,557
應付員工成本及養老金	212,109	272,762
購買物業、廠房及設備之應付款項	1,097,935	1,375,595
應付關聯方款項	12,795	11,671
應計利息開支	9,078	7,898
應計開支	118,335	128,654
應付一名非控股股東的其他應付款項	20,000	20,000
其他	72,681	59,681
	1,627,072	1,902,818
	4,813,436	5,175,964

附註：該等款項與本集團向相關供應商發行票據作未來結算應付賬款的應付賬款有關。本集團繼續確認該等應付賬款，因為相關銀行有義務僅在票據到期日按照與供應商協定的相同條件付款而無進一步延期。於簡明綜合現金流量表中，該等票據的結算根據安排的性質計入經營現金流量。

於報告期末按交易日期呈列之應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應付賬款		
0 至 90 天	1,927,391	1,512,488
91 至 180 天	857,084	1,017,814
181 至 360 天	272,970	379,137
360 天以上	128,919	56,807
	3,186,364	2,966,246

應付票據		
91 至 180 天	—	225,548
181 至 360 天	—	81,352
	—	306,900

購買貨品的平均信貸期為90天，與供應商協商後可延長至120天或180天。本集團已實施金融風險管理政策以確保所有應付款項均於信貸期內支付。

12. 股本

	股份數目		股本	
	二零二五年 六月三十日 千股	二零二四年 十二月三十一日 千股	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
法定：				
30 億股每股面值 0.1 港元之普通股	3,000,000	3,000,000	301,410	301,410
已發行及全數繳足：				
期／年初	1,920,125	1,662,445	186,603	163,218
發行股份	—	257,680	—	23,385
及期／年末	1,920,125	1,920,125	186,603	186,603

於二零二五年六月三十日，包括已發行及全數繳足普通股，2,139,665股股份（二零二四年十二月三十一日：2,139,665股）由受託人根據股份獎勵計劃持有。

管理層討論及分析

興達國際控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」或「興達」）欣然提呈截至二零二五年六月三十日止六個月未經審核之半年業績（「回顧期內」）。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得收益人民幣 5,664,300,000 元，同比下降 8.1%(二零二四上半年：人民幣 6,165,700,000 元)。毛利同比下降 7.2%至人民幣 1,121,100,000 元（二零二四上半年：人民幣 1,208,700,000 元），毛利率較去年同期上升 0.2 個百分點至 19.8%(二零二四上半年：19.6%)。本公司擁有人應佔溢利同比上升 3.5%至人民幣 198,900,000 元（二零二四上半年：人民幣 192,200,000 元）。每股基本盈利為人民幣 10.37 分（二零二四上半年：每股人民幣 10.31 分）。董事會建議不派發截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息。

二零二五年上半年，中國經濟總體延續穩中向好發展態勢。國家統計局數據顯示，國內生產總值同比增長 5.3%，生產需求穩定增長。根據中國汽車工業協會最新數據顯示，二零二五年上半年，中國汽車產銷分別完成 1,562.1 萬輛和 1,565.3 萬輛，同比分別增長 12.5%和 11.4%。根據交通運輸部數據顯示，二零二五年 1-6 月全國公路貨運量同比增速達到 4.0%，公路貨運流量持續上升，各項運行指標持續向好。

政策方面，二零二五年上半年，國家繼續全面推動大規模設備更新和消費品以舊換新（「兩新」政策），支持老舊營運貨車報廢更新，提高新能源城市公交車補貼標準，完善汽車置換更新補貼標準等。然而，受汽車行業「內捲式」競爭持續加劇的影響，汽車產業鏈上下游的發展均受到挑戰。數據表明，汽車行業利潤率已從二零二二年的 5.7%逐步下滑二零二五年四月的 4.1%。汽車領域價格戰拖累行業上下遊相關產品價格，子午輪胎鋼簾線行業的利潤空間也受到相應擠壓。

同時，根據國家統計局數據，二零二五年五月中國橡膠輪胎外胎產量同比下降 1.2%，是自二零二三年以來我國輪胎總產量首次出現負增長，橡膠輪胎外胎產量增幅呈現逐漸收窄態勢。子午輪胎的替換市場預計短期內將受到下游市場需求波動的影響。

新能源汽車持續驅動子午輪胎鋼簾線行業發展。二零二五年上半年，新能源汽車的產銷依舊強勁。根據國家統計局數據顯示，二零二五年上半年，全國規模以上工業增加值同比增長 6.4%，新能源汽車產品產量同比增長 36.2%。根據中汽協數據顯示，二零二五年上半年，新能源汽車產銷增長快速，分別完成 696.8 萬輛和 693.7 萬輛，分別同比增長 41.4%和 40.3%。二零二五年六月，工信部、發改委等五部門聯合發佈《關於開展二零二五年新能源汽車下鄉活動的通知》，新能源汽車未來有望在三至五線城市提高滲透率。隨著新能源汽車向低線市場進行開拓，相信子午輪胎鋼簾線行業將長期受益。

二零二五年下半年，全球輪胎行業將受到關稅政策的調整和博弈帶來的挑戰，全球經濟下行風險提高。在美國不確定的關稅政策下，中國的出口增長面臨較大壓力。然而，在國家政策效應釋放和新能源汽車快速增長下，國內輪胎市場未來有望保持穩定增長，同時，隨著多部門和行業協會加強對「內捲式」競爭的監督和管理，相信汽車行業將迎來良性的可持續發展，輪胎和鋼簾線市場也將迎來更多的發展機遇。

業務回顧

二零二五年上半年，在受到國內下游市場需求減少及子午輪胎鋼簾線行業競爭影響下，本集團錄得總銷量同比下降 5.0%至 688,900 噸；子午輪胎鋼簾線的銷售量同比下降 2.8%至 562,400 噸，佔本集團總銷售量的 81.6%（二零二四上半年：79.8%）；胎圈鋼絲的銷售量下降 17.3%至 68,600 噸，佔本集團總銷售量的 10.0%（二零二四上半年：11.5%）。膠管鋼絲及其他鋼絲的銷售量下降 8.5%至 57,900 噸，佔本集團總銷售量的 8.4%（二零二四上半年：8.7%）。

回顧期內，本集團貨車用子午輪胎鋼簾線銷售量同比下降 4.9%至 367,400 噸，主要由於國內下游市場需求下滑及子午輪胎鋼簾線行業競爭所致。回顧期內，主要由於海外輪胎生產商訂單上漲拉動本集團客車用子午輪胎鋼簾線之銷售量而同比上升 1.5%至 195,000 噸。回顧期內，貨車及客車用子午輪胎鋼簾線的銷售量分別佔本集團子午輪胎鋼簾線總銷售量的 65.3% 及 34.7%。

銷售數量

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二五年 噸	二零二四年 噸	
子午輪胎鋼簾線	562,400	578,600	-2.8%
- 貨車用	367,400	386,400	-4.9%
- 客車用	195,000	192,200	+1.5%
胎圈鋼絲	68,600	83,000	-17.3%
膠管鋼絲及其他鋼絲	57,900	63,300	-8.5%
總計	688,900	724,900	-5.0%

中國市場方面，回顧期內子午輪胎鋼簾線銷售量減少 8.1%至 381,800 噸（二零二四年上半年：415,600 噸），主要由於期內國內輪胎生產商需求減少及子午輪胎鋼簾線行業內捲。回顧期內，海外市場的需求穩步增長，子午輪胎鋼簾線銷售量上升 10.8%至 180,600 噸（二零二四年上半年：163,000 噸），主要是海外輪胎生產商的所下訂單持續增長。國內及海外市場分別佔總銷售量 67.9%及 32.1%（二零二四年上半年：71.8%及 28.2%）。

於二零二五年六月三十日，本集團子午輪胎鋼簾線年產能增長至 1,317,000 噸，其中江蘇廠房的年產能及山東廠房的年產能分別達至 890,000 噸及 348,000 噸，較大支撐國內銷量；泰國廠房的年產能達至 79,000 噸。胎圈鋼絲的年產能達至 173,000 噸。膠管鋼絲及其他鋼絲達至 131,000 噸。回顧期內，受到國內子午輪胎市場需求減弱所影響，整體廠房使用率下降至 83.0%（二零二四年上半年：95.7%）。

	二零二五年 六月三十日 產能(噸)	截至二零二五年 六月三十日止 六個月 使用率	二零二四年 六月三十日 產能(噸)	截至二零二四年 六月三十日止 六個月 使用率
子午輪胎鋼簾線	1,317,000	83%*	1,248,000	96%
胎圈鋼絲	173,000	77%	173,000	96%
膠管鋼絲及其他鋼絲	131,000	89%	131,000	96%
總計	1,621,000	83%*	1,552,000	96%

* 因本集團位於山東省濟寧市之廠房於二零二四年十二月順利投產，目前尚處於產量爬升的初期階段。該廠區規劃具有前瞻性，現有產能及使用空間相對充裕，為後續市場需求復甦及訂單增長預留了充足彈性。回顧期內，新投產的濟寧廠房為整體廠房使用率下降的其中之一因素，倘不計及上述濟寧廠房的產能使用情況，則本集團的整體子午輪胎鋼簾線使用率及總計使用率分別調整為85%及85%。

為實現產能提升及拓展商業版圖，本集團不斷投放資源加強產品研發、升級產品技術，根據不同層次的客戶需求打造定製化的子午輪胎鋼簾線。回顧期內，本集團共研發10種新子午輪胎鋼簾線以及7種新胎圈鋼絲、膠管鋼絲及其他鋼絲。

財務回顧

收益

本集團收益以產品劃分如下：

人民幣百萬元	截至六月三十日止六個月				
	二零二五年	比重 (%)	二零二四年	比重 (%)	變動 (%)
子午輪胎鋼簾線	4,920.6	87	5,272.0	86	-6.7
—貨車用	3,145.8	56	3,499.6	57	-10.1
—客車用	1,774.8	31	1,772.4	29	+0.1
胎圈鋼絲	356.5	6	457.3	7	-22.0
膠管鋼絲及其他鋼絲	387.2	7	436.4	7	-11.3
總計	5,664.3	100	6,165.7	100	-8.1

回顧期內，本集團收益較去年同期下降人民幣501,400,000元或8.1%至人民幣5,664,300,000元（二零二四年上半年：人民幣6,165,700,000元），主要由於本集團銷售量下降所致。

毛利及毛利率

本集團的毛利同比下降人民幣87,600,000元或7.2%至人民幣1,121,100,000元（二零二四年上半年：1,208,700,000人民幣元），毛利下降主要是由於收益下跌所導致，毛利率為19.8%（二零二四年上半年：19.6%），同比上升0.2個百分點。毛利率上升主要由於二零二五年上半年的生產技術提升而降低了銷售成本。

其他收入

其他收入下降人民幣51,400,000元或36.1%至人民幣90,900,000元（二零二四年上半年：142,300,000人民幣元），主要是由於銀行利息收入減少所致。

其他開支

其他費用下降人民幣2,400,000元或70.6%至人民幣1,000,000元（二零二四年上半年：人民幣3,400,000元），主要是由於二零二五年上半年雜項收入減少，其對應成本也相對減低所致。

政府津貼

回顧期內，政府津貼增加人民幣13,500,000元或264.7%至人民幣18,600,000元（二零二四年上半年：人民幣5,100,000元），主要是由於來自遞延收入撥回的津貼增加所致。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支增加人民幣1,600,000元或0.3%至人民幣506,000,000元（二零二四年上半年：人民幣504,400,000元），主要是由於倉儲費同比增加而導致。

行政開支

行政開支下降人民幣14,200,000元或6.9%至人民幣192,600,000元（二零二四年上半年：人民幣206,800,000元），主要是由於維修及保養費減少所致。

其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損淨額由二零二四年上半年的虧損淨額人民幣1,200,000元，減少人民幣98,400,000元或8,200.0%至二零二五年上半年的人民幣97,200,000元收益淨額。主要是由於回顧期內錄得外匯收益淨額人民幣86,600,000元，然而二零二四年上半年則錄得外匯虧損淨額人民幣18,800,000元所致。

預期信貸虧損模式下減值虧損已確認淨額

預期信貸虧損模式下減值虧損已確認淨額增加人民幣4,800,000元或81.4%至二零二五年上半年人民幣10,700,000元（二零二四年上半年：人民幣5,900,000元）。主要是由於二零二五年上半年使用的預期信用損失模型所參考的違約率上升所致。

研發開支

研發開支下降人民幣8,100,000元或5.3%至人民幣146,000,000元（二零二四年上半年：人民幣154,100,000元），主要由於二零二五年上半年新產品研發項目數目同比減少，所以本集團投入了較少資源於新產品研發中。

融資成本

融資成本增加人民幣10,000,000元或9.7%至人民幣113,400,000元（二零二四年上半年：人民幣103,400,000元）。有關成本上升主要由於平均銀行借款餘額同比上升所致。

所得稅開支

本集團的所得稅開支減少人民幣18,400,000元或19.7%至人民幣75,000,000元（二零二四年上半年：人民幣93,400,000元），有效稅率為20.9%（二零二四年上半年：24.8%）。回顧期內，即期稅項因除稅前溢利下降而減少人民幣22,300,000元或29.2%至人民幣54,100,000元（二零二四年上半年：人民幣76,400,000元）。倘若只用即期稅項來計算有效稅率，則為15.1%（二零二四年上半年：20.3%）。有效稅率下降主要是由於截至二零二五年六月三十日止六個月的興達鋼簾線（泰國）有限公司的稅前利潤被未確認稅項虧損所吸納，故並無計提稅項撥備所致。

純利

基於上述因素，本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的純利同比下降人民幣100,000元或0.0%至人民幣283,200,000元（二零二四上半年：人民幣283,300,000元）。

流動資金、資本來源及資本結構

回顧期內，本集團的融資及財務政策並無重大改變。流動資金及資本來源主要來自經營活動及投資活動所得之現金流，而現金主要用於購置物業、廠房和設備，向非控股權益購回一間附屬公司股份、派發股息、支付利息和繳納所得稅。

於二零二五年六月三十日，本集團銀行結餘及現金較於二零二四年十二月三十一日的人民幣835,600,000元，增加人民幣471,500,000元或56.4%至人民幣1,307,100,000元。增加主要由於經營活動所產生的現金人民幣1,009,100,000元、投資活動所產生的現金人民幣88,600,000元及受外匯變動的影響現金增加人民幣2,900,000元超過融資活動使用的人民幣629,100,000元，

於二零二五年六月三十日，本集團的借款為人民幣7,931,700,000元，較二零二四年十二月三十一日的人民幣7,785,600,000元增加人民幣146,100,000元或1.9%。借款的固定利率訂於1.06%至3.50%（二零二四年十二月三十一日：0.57%至3.50%），而借款的浮動利率訂於2.14%至3.80%（二零二四年十二月三十一日：2.28%至3.80%）。人民幣6,927,200,000元的借款須於二零二五年六月三十日起一年內償還，餘下人民幣1,004,500,000元的借款須於二零二五年六月三十日起一年後償還。

於二零二五年六月三十日，本集團的流動資產減少人民幣441,400,000元或3.6%至人民幣11,959,400,000元（二零二四年十二月三十一日：12,400,800,000元），流動負債減少人民幣456,100,000元或3.7%至人民幣11,937,800,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣12,393,900,000元）。本集團的流動比率（流動資產除以流動負債）維持在1.0倍（二零二四年十二月三十一日：1.0倍）。於二零二五年六月三十日，本集團的資產負債比率（總借款除以資產總值計算）為36.2%（二零二四年十二月三十一日：34.8%）。

外匯風險

本集團的銷售及採購均主要以人民幣、美元、歐元及泰銖為結算單位。

除了若干銀行存款及應收賬款以美元、歐元、港元及泰銖結算外，本集團絕大部份流動資產及流動負債均以人民幣列賬，因此本集團並無面臨重大外匯風險。本集團於年內沒有運用任何財務衍生工具對沖外匯風險。然而，本集團將持續審慎監察人民幣匯價變動對本集團營運的影響，並會於適當時考慮採取相關的外匯對沖方案。

資本開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團就物業、廠房及設備的資本開支為人民幣685,600,000元（二零二四年上半年：人民幣709,900,000元）。

資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團就購置已訂約但未有在簡明綜合財務報表中撥備的物業、廠房及設備的資本承擔約人民幣461,400,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣134,500,000元）。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無就已授權但未訂約購置之物業、廠房及設備以及永久業權土地作出資本承擔。資本承擔所須資金，預計將會由本集團之內部資源及借貸所支付。

或然負債

本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日皆無任何重大或然負債。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，人民幣1,246,600,000元的已抵押銀行借款（二零二四年十二月三十一日：人民幣2,393,800,000元的已抵押銀行借款）分別由價值人民幣931,000,000元的定期存款及價值人民幣247,600,000元的應收票據作抵押（二零二四年十二月三十一日：分別由價值人民幣1,757,500,000元的定期存款、價值人民幣301,500,000元的應收票據及價值人民幣49,600,000元的應收賬款作抵押），以取得銀行借款。

重大投資

根據本公司於二零一八年十月二日簽署的配售函件，本公司已同意認購11,993,000股浦林成山控股有限公司（前稱「浦林成山（開曼）控股有限公司」）（「浦林成山」，股份代號：01809）股份，其股份在香港交易所主板上市，首次公開發售價為現金每股5.89港元。扣除開支後的認購總額約為71,400,000港元。於二零二四年，興達以每股8.90港元再購入6,100,000股浦林成山股份，扣除開支後所支付的總額約為54,500,000港元。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，興達持有的股份佔浦林成山全部已發行股份的2.8%。浦林成山是一家專注於輪胎研發、製造、銷售及提供輪胎全生命週期服務的現代化企業，是中國商用全鋼子午線輪胎替換市場國內領先製造商。截至二零二五年六月三十日止六個月，上述投資仍然存在，也記錄了按公平值計入損益表的金融資產公平值變動收益之人民幣2,400,000元（二零二四年上半年：收益人民幣14,400,000元）。

於二零二五年六月三十日，投資於浦林成山的公平值為人民幣125,600,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣123,100,000元）。上述投資分別佔本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日資產總值的0.6%和0.6%。

除上述披露之外，本集團於截至二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日分別並無其他重大外部投資。

附屬公司、聯營公司及合資企業之重大收購及出售

於二零二五年六月二十五日，本集團全資附屬公司Faith Maple International Ltd（「Faith Maple」）（作為第一方）分別與江蘇興達鋼簾線股份有限公司（「江蘇興達」）（作為第二方），以及成山集團有限公司、賽輪集團股份有限公司、三角輪胎股份有限公司及玲瓏輪胎有限公司（作為第三方）（「投資者」）訂立減資協議（「減資協議」）。同日於二零二五年六月二十五日，Faith Maple與東營融聚投資中心（有限合夥）（「東營」）訂立減資協議（「東營減資協議」）。

根據減資協議和東營減資協議，投資方與東營以各自減資的方式退出江蘇興達。在減資協議完成以前，江蘇興達的註冊資本額為人民幣2,862,262,865元，總計2,862,262,865股。根據減資協議和東營減資協議，江蘇興達每股的註銷價格約為人民幣2.69元。

在上述減資協議完成後，本集團對江蘇興達的持股比例由約70.32%增至約74.25%。

詳情請參考公司於二零二五年六月二十五日及二零二五年七月四日之公告。

除上文之披露外，本公司分別於二零二五年及二零二四年截至六月三十日止六個月並無與附屬公司、聯營公司及合資企業相關之重大收購及出售。

人力資源

於二零二五年六月三十日，本集團合共僱用約8,500名全職僱員（二零二四年十二月三十一日：約8,600名）。截至二零二五年六月三十日止六個月，員工成本包括董事酬金為人民幣601,000,000元（二零二四年上半年：人民幣603,700,000元）。僱員薪酬乃按照員工表現、資歷及能力而釐定。花紅之計算則按照個人對本集團財務表現的努力及貢獻而評估。此外，本集團持續為員工提供培訓，以提升對技術及產品的認識以及對行業品質標準的了解。

除支付薪酬及花紅之外，本集團也透過興達工會（「興達工會」）向僱員提供多種福利。每年，主要營運附屬公司包括江蘇興達、山東興達鋼簾線有限公司（「山東興達」）及泰州興達特種鋼絲繩有限公司（「泰州興達」）將員工全年薪金的2%（「工會費」）貢獻給興達工會以支持其運作。興達工會的工會費及從其他途徑獲得的資金用作為本集團僱員提供各種福利及服務，包括提供可供本集團僱員購買的員工宿舍。於截至二零二五年六月三十日止六個月，由江蘇興達、山東興達及泰州興達向工會貢獻的工會費為人民幣9,000,000元（二零二四上半年年：人民幣10,400,000元）。

根據中國國務院於一九九九年一月十四日頒佈的社會保險費徵繳暫行條例，本集團須為各僱員就養老基金及保險作出供款。本集團於中國的全職僱員由國家管理的定額供款退休計劃保障，自退休日期起每月可獲退休金。中國政府負責向退休僱員支付退休金，而本集團則按興化市規定的比率每年向退休計劃供款，當供款到期時列為經營開支入賬。根據該計劃，並無任何已沒收供款可供減少現時的供款水準。除養老基金之外，本集團亦有為不同階層的員工提供醫療保險、個人意外及失業保險。

於二零零九年，董事會採納股份獎勵計劃，以保留優秀僱員，並透過擁有股份使員工的利益與本公司股東的利益直接掛鉤，鼓勵他們達致業績目標。股份將由受託人以本公司的出資在市場購買，並為獲選員工持有，直至該等股份歸屬於他們。

於二零一零年，受託人於公開市場認購5,000,000股本公司股份（「第一批股份」）。於二零一一年，受託人於公開市場認購另外5,000,000股本公司股份（「第二批股份」）。於二零一三年，受託人於公開市場認購10,481,000股本公司股份，其中5,000,000股被撥入第二批股份，其餘5,481,000股獲列為第三批股份（「第三批股份」）。於二零一四年，受託人於公開市場購入4,519,000股本公司股份，並加入第三批股份。於二零一六年，受託人於公開市場認購7,282,000股（「第四批股份」）。於二零一七年，以股代息計劃中配發的601,011股代息股份已作為股份獎勵計劃中以信託形式持有之股份股息加入第四批股份，並由受託人持有。於二零一八年，以股代息計劃中配發的506,266股代息股份已加入第四批股份，並由受託人持有。於二零一九年，根據本公司以股代息計劃分配的418,899股代息股被添加到第四批股份中，該股本是從信託持有的與股份獎勵計劃有關的股份產生的股利。同時，受託人在公開市場上購買了4,900,000股本公司的股份，其中1,075,824股已加入第四批股份中，其餘3,824,176股已加入為第五批股份（「第五批股份」）。於二零二零年，以股代息計劃中配發的732,018股代息股份已加入第五批股份，並由受託人持有。於二零二一年，以股代息計劃中配發的665,471股代息股份已加入第五批股份，並由受託人持有。截至二零二一年十二月三十一日止年度，102,000股未歸屬的第四批股份已加入至第五批股份中。於二零二五年六月三十日，第五批股份的餘額為2,139,665股。

於二零二五年六月三十日，所有第一批股份、第二批股份、第三批股份及第四批以及第五批股份的三分之一股份已歸屬於獲選之僱員。餘下2,139,665股第五批股份預計在二零二五年年底前歸屬於獲選之僱員。

展望

二零二五年上半年，面對外部環境的急劇變化，中國經濟增長勢頭仍然穩健。七月，國家統計局表示對下半年中國消費市場充滿樂觀預期，下半年刺激消費的補貼政策已經在陸續出台。

隨著消費市場和汽車行業健康發展的持續強化，子午輪胎鋼簾線產業有望受益。二零二五年七月，國務院常務會議強調，要加強對汽車行業的成本調查和價格監測，健全規範競爭的長效機制，通過科技創新和提升質量增強競爭力。此外，發改委也已就《中華人民共和國價格法修正草案（徵求意見稿）》向社會公開徵求意見，該意見稿提出將完善低價傾銷的認定標準、治理「內捲式」競爭。

同時，本集團注意到，西藏雅魯藏布江下游水電工程於近期正式啟動。作為國家重大基建項目，該工程將通過產業鏈傳導效應拉動上游產業—鋼簾線的需求擴張。相信在反「內捲」政策和國家重大基建項目的刺激下，子午輪胎鋼簾線產業將收獲長期利好因素。

但受到地緣政治和國際貿易的不確定性影響，出口增長仍面臨較大壓力。目前，中國汽車經銷商庫存預警指數位略高於枯榮線之上，汽車行業形勢依舊嚴峻。儘管利好政策已在陸續出臺，但本集團認為子午輪胎鋼簾線行業從反「內捲」政策中獲益還將存在一定的滯後性。因此，本集團在短期內仍持審慎樂觀態度。

展望未來，本集團將密切關注行業趨勢和國內外政策變化，因應大環境調整戰略部署。同時緊跟全球輪胎市場綠色化、輕量化的趨勢，優化全球產能佈局、持續推進技術與產品創新，延續二零二五年全年的發展重點，投入綠色產品的創新和生產，為客戶提供高質量的產品與解決方案。

中期股息

董事會建議不派發截至二零二五年六月三十日止六個月中期股息。

企業管治守則

為維護股東權益，本公司承諾維持高標準的企業管治，包括提高透明度、問責度及獨立性的水準。

本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月內一直採用上市規則附錄 C1 所載的企業管治守則的原則及守則條文，惟以下除外:-

守則條文第C.2.1條規定(其中包括)，主席及最高行政人員職責應分開且不得由同一人擔任。董事會主席劉錦蘭先生全面領導董事會並帶頭確保董事會以本公司最佳利益行事。本公司並無行政總裁一職，而本集團的日常營運由執行董事之間分配。除主席的職責由其餘執行董事分擔外，本公司已成立行政委員會，負責釐定、批准及監察本集團資源分配的日常管理，亦分擔劉錦蘭先生的職責。

為了遵守企業管治守則之守則條文，本公司已經設立了審計委員會、薪酬及管理發展委員會及提名委員會，董事會已按守則條文執行企業管治責任。

證券交易之標準守則

本公司採用上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的操守守則。向本公司全體董事作出詳盡查詢後，本公司已取得全體董事的確認書，確認彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月已遵守標準守則所載規定標準。

有關可能持有未公開內部消息的集團僱員之證券交易，本公司亦按不遜於標準守則的條款進行。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

在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概無購買、購回、出售或贖回本公司的任何上市證券。

中期業績的審閱

審核委員會連同外聘核數師及本公司管理層已審閱本集團採用的會計原則及實務準則並討論財務報告事項，包括審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。

刊發中期業績及中期報告

本業績公告可於香港聯合交易所有限公司網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.irasia.com/listco/hk/xingda/index.htm) 瀏覽。本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告將適時向本公司股東寄發，並將於上述網站登載。

承董事會命
興達國際控股有限公司
主席
劉錦蘭

中國上海，二零二五年八月二十九日

於本公佈日期，執行董事為劉錦蘭先生、劉祥先生、杭友明先生、王進先生及王煜女士，而獨立非執行董事為顧福身先生、許春華女士及張國雲女士。