



浦林成山
PRINX CHENGSHAN

2025

中期報告

路無限界 行馳有道
PURSUE EXCELLENCE

PRINX CHENGSHAN HOLDINGS LIMITED

浦林成山控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 1809

目 錄

公司資料	2	中期簡明綜合財務狀況表	57
財務摘要	5	中期簡明綜合權益變動表	59
管理層討論與分析	7	中期簡明綜合現金流量表	61
企業管治及其他資料	50	簡明綜合中期財務資料附註	62
中期簡明綜合損益表	55		
中期簡明綜合全面收益表	56		



公司資料

浦林成山專注於輪胎的設計、研發、製造和銷售，是中國最具影響力的輪胎企業之一，擁有山東與泰國兩大輪胎生產基地。公司現有浦林(PRINX)、成山(Chengshan)、澳通(Austone)、富神(Fortune)四個品牌，全鋼子午線輪胎、半鋼子午線輪胎、斜交輪胎三個產品大類，涵蓋乘用、商用、工業、農業及部分特種車輛輪胎。

願景使命

- 引領輪胎創新
- 貢獻智慧出行和可持續發展
- 成就美好生活

核心價值觀

- 客戶至上、盡責擔當
- 專注專業、創新開放



公司資料

董事會

執行董事

車寶臻先生 (行政總裁)
石富濤先生
姜錫洲先生

非執行董事

車宏志先生 (主席)
邵全峰先生
王寧女士

獨立非執行董事

靳慶軍先生
蔡子傑先生
汪傳生先生

審核委員會

蔡子傑先生 (主席)
汪傳生先生
靳慶軍先生

提名與薪酬委員會

靳慶軍先生 (主席)
王寧女士
蔡子傑先生

發展戰略與風險管理委員會

車宏志先生 (主席)
汪傳生先生
靳慶軍先生

註冊辦事處

P.O. Box 472
Harbour Place, 2nd Floor
103 South Church Street
George Town
Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

授權代表

曹雪玉女士
石富濤先生

公司秘書

曹雪玉女士 (CPA (Aust.), ACMA)

公司資料

法律顧問

競天公誠律師事務所
有限法律責任合夥
香港皇后大道中15號
置地廣場
公爵大廈32樓3203-3207室

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
(執業會計師及註冊公眾利益實體核數師)
香港
中環
太子大廈22樓

主要往來銀行

中國銀行
中國農業銀行
中國工商銀行
中國建設銀行
中國銀行(香港)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司

香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港夏慤道16號
遠東金融中心17樓

公司網址

www.prinxchengshan.com

股份代號

1809

上市日期

2018年10月9日

股份過戶登記總處

Ocorian Trust (Cayman) Limited
Windward 3, Regatta Office Park
P.O. Box 1350
Grand Cayman KY1-1108
Cayman Islands

財務摘要

簡明綜合中期損益表摘要

	截至6月30日止六個月	截至12月31日止年度
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5,705,196	10,973,885
除所得稅前溢利	502,476	1,384,497
所得稅開支	5,170	(72,629)
期／年內溢利	507,646	1,311,868
以下各項應佔溢利：		
— 本公司股東	507,631	1,311,837
— 非控股權益	15	31
	507,646	1,311,868

綜合資產、負債及非控股權益

	截至6月30日止六個月	截至12月31日止年度
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
總資產	10,984,224	11,024,706
總負債	(4,245,832)	(4,481,243)
非控股權益	66	81
本公司股東應佔權益	6,738,458	6,543,544

財務摘要

截至2025年6月30日止六個月的主要財務指標



營業收入

5,705.2

人民幣百萬元

+6.4% YoY



淨利

507.6

人民幣百萬元

-37.4% YoY



毛利率

16.6%

-8.0pct YoY



淨利率

8.9%

-6.2pct YoY



EBITDA*

791.0

人民幣百萬元

-33.8% YoY



每股盈利 - 基本

0.80

人民幣

-37.0% YoY

* EBITDA為除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

管理層討論與分析

業務回顧及展望

行業動態

2025年上半年，中國輪胎行業在新能源轉型深化、國際貿易摩擦加劇及綠色低碳政策持續推進的背景下，呈現顯著的結構性分化。儘管國內汽車產銷量保持增長(中汽協數據：產銷分別達1,562.1萬輛和1,565.3萬輛，同比+12.5%/+11.4%)，但輪胎產量增速明顯放緩。出口市場則在關稅政策調整與區域競爭加劇的背景下，憑藉剛性需求支撐以及搶出口效應實現逆勢增長，輪胎出口量達3.49億條(同比+5.5%)，出口額達834.5億元人民幣(同比+4.9%)。然而，受原材料價格波動及全球貿易壁壘抬升影響，中國輪胎行業利潤率持續承壓。

國內市場呈現結構性分化，競爭格局重塑

乘用車輪胎受益於消費升級及出口需求，儘管替換市場平淡，但仍保持較高景氣度。

商用車輪胎雖然配套市場及出口給予較強支撐，但受房地產投資放緩、基建開工不足及物流需求疲軟影響，替換市場持續低迷，對商用車輪胎的產銷形成一定拖累，受淡季和需求偏弱影響，二季度表現高位回落。

行業競爭加劇，部分企業通過價格競爭緩解庫存壓力，進一步擠壓中小企業生存空間。與此同時，中國領先輪胎企業憑藉全球化產能佈局及智能製造優勢加速市場份額提升，推動行業集中度提高。

新能源驅動增長

2025年上半年，新能源汽車產銷高速增長(產銷量分別為696.8萬輛/693.7萬輛，同比+41.4%/+40.3%，滲透率44.3%)顯著拉動配套輪胎需求，尤其是低滾阻、高承載等專用輪胎品類。截至2025年6月底，國內汽車保有量達3.59億輛，其中新能源汽車佔比突破10%(3,689萬輛)，為替換市場提供長期增長動力。



管理層討論及分析

國際市場，物流成本攀升，貿易壁壘高企

紅海危機持續擾動全球海運體系，2025年上半年亞洲區域內航線運價指數同比上漲11.43%。儘管運輸成本攀升，但下游需求旺盛支撐企業通過價格調整實現部分成本傳導。貿易政策方面，於2025年上半年，美國對進口乘用和輕卡輪胎徵收25%的關稅，同時對其他類型的輪胎徵收對等關稅，歐盟亦對進口自中華人民共和國的新乘用車及輕卡充氣橡膠輪胎啟動反傾銷調查，加劇國際貿易不確定性。在此背景下，中國領先輪胎企業加速海外產能佈局，優化供應鏈體系以鞏固全球競爭力。

營運回顧

浦林成山控股有限公司（以下簡稱「**本公司**」或「**公司**」，與其附屬公司合稱「**本集團**」或「**集團**」或「**浦林成山**」）深耕輪胎設計、研發、製造和銷售四十九年，以「引領輪胎創新，貢獻智慧出行和可持續發展，成就美好生活」為使命願景，堅持奉行「成本領先、效率驅動、差異競爭、全球運營」的核心戰略。

截至2025年6月30日止六個月（「**報告期**」）內，本集團銷售輪胎約14.1百萬條，同比增長2.8%。其中，全鋼子午線輪胎銷售約3.9百萬條，同比下降3.8%；半鋼子午線輪胎銷售約10.0百萬條，同比增長5.7%；斜交輪胎銷售0.2百萬條，同比增長2.3%。報告期內，本集團實現營業收入約人民幣5,705.2百萬元，同比增長6.4%，實現毛利約人民幣947.5百萬元，同比下降28.2%，歸屬於本公司所有者的利潤約人民幣507.6百萬元，同比下降37.4%，EBITDA（註1）約人民幣791.0百萬元，同比下降33.8%，EBITDA利潤率（註2）為13.9%，同比下降8.4個百分點。

本集團主要通過經銷商供應替換市場，截至2025年6月30日止六個月期間，本集團國內經銷商渠道的營業收入約為人民幣1,017.3百萬元，同比減少18.3%；國際經銷商渠道的營業收入約為人民幣3,895.8百萬元，同比增加10.9%；直接向汽車製造商銷售的營業收入約人民幣791.7百萬元，同比增加30.5%。其中，全鋼子午線輪胎、半鋼子午線輪胎分別佔本集團輪胎收入的約55.3%及43.2%（2024年同期：57.1%及41.1%），斜交輪胎佔比約1.5%（2024年同期：1.8%）；來自於本集團位於山東的輪胎生產基地（以下簡稱「**山東輪胎生產基地**」）及位於泰國的輪胎生產基地（以下簡稱「**泰國輪胎生產基地**」）的收入分別佔本集團輪胎收入的約61.6%及38.4%（2024年同期：64.9%及35.1%）。

註1： EBITDA為未計利息、稅項、折舊及攤銷前利潤

註2： EBITDA利潤率=（EBITDA／銷售收入）×100%

管理層討論及分析

報告期內，本集團以「客戶至上、盡責擔當、專注專業、創新開放」為核心價值觀，以務實、開放、進取的態度，組織開展各項工作。

(一) 創新驅動智造升級，精益賦能效能躍升

本集團持續深耕輪胎先進製造領域，加速推進智能化轉型升級，堅定踐行以創新為核心驅動力的綠色、高效、可持續發展路徑。集團執行全面且嚴格的質量控制及生產管理體系，始終秉承「客戶至上」「質量第一」的核心理念，嚴格執行全流程質量控制標準，持續深化精益生產模式。

報告期內，集團累計完成精益六西格瑪(Lean Six Sigma)項目97個，通過流程優化、缺陷率降低及資源配置改善等舉措，取得顯著成效。為激發全員參與運營改善的積極性，集團建立了完善的激勵機制。2025年上半年，集團共立項並落地實施合理化建議3,456項。通過生產流程優化、設備運維改進及現場管理升級等具體措施，有效提升了工廠現場管理標準化水平及內部運營效率。

(二) 持續優化供應鏈體系，提升運營效率

本集團以數字化驅動與智能化升級為雙核心戰略路徑，持續優化端到端供應鏈管理體系。通過運用大數據分析技術對市場需求進行精準預測，動態調整生產計劃及庫存配置策略，實現採購、生產、物流、銷售全鏈路的高效協同運作。與此同時，集團在自動化物流技術領域取得實質性突破，報告期內重點推進山東公司半鋼輪胎全自動物流項目，依託三大核心技術提升整體運營效率：一方面，通過部署自動化運輸與分揀環線系統、龍門分揀機器人及自動裝籠設備等自動化裝備，替代傳統人工搬運、上架及轉運等環節，減少人為操作誤差；另一方面，本集團構建成品輪胎「自動輸送—智能分揀—精準裝籠」一體化管控體系，實現全流程智能化管理；最終達成產能與運營效率的雙重突破。該項目建成後，預計單日分揀裝籠產能將提升至30,000條以上，目前已進入調試運行階段。項目落地後，不僅將帶動區域物流產業技術升級，還將有效降低場內轉運車輛使用頻次，消除高強度體力搬運作業，並助力集團供應鏈向綠色低碳方向轉型。



管理層討論及分析

在供應商管理層面，集團積極推進供應商可持續發展體系建設，推動供應鏈與集團戰略發展同步升級。一方面，通過拓展優質供應商資源，優化供應商結構，提升供應鏈在成本控制、準時交付、質量保障、技術支持及服務響應等維度的綜合表現；另一方面，與核心供應商簽訂可持續發展合作協議，建立穩定協同的長期合作關係，共同推動在產品研發、產能擴張及降本增效等領域的深度協同。為進一步規範供應商管理體系，集團於2025年開始推廣EcoVadis（企業社會責任評估體系）在供應商體系中的應用，並建立標準化的供應商審核與持續改善流程。通過科學評估與動態優化，強化供應鏈韌性與可持續發展能力。

(三) 優化渠道佈局，實現銷量與收入雙增長

報告期內，本集團整體銷量和收入同比均有增加，其中在國際經銷商渠道、直銷至汽車製造商渠道的銷量和收入同比均顯著增加，國內經銷商渠道同比減少。

經銷商渠道**國內經銷商****商用車輪胎替換渠道**

本集團在中國全鋼子午線輪胎替換市場佔據領先地位，具備較高的滲透率。2025年上半年，國內商用車輪胎替換市場面臨需求疲軟、庫存壓力高企以及價格競爭加劇等多重挑戰。在此背景下，本集團持續優化銷售結構，通過拓展銷售渠道，進一步提升品牌市場份額。

本集團創新推出「燈塔e站」業務模式，賦能國內商用車輪胎替換市場零售門店，助力其實現數字化轉型，提升綜合運營能力。截至報告期末，「燈塔e站」門店共計7,627家，並依據客戶價值實施精細化分級管理，包括鑽石卡703家，白金34家，金卡80家，銀卡83家。該模式有效增強經銷商黏性及品牌忠誠度，同時推動市場規範化發展。報告期內，「燈塔e站」門店貢獻銷量約佔本集團國內商用車輪胎替換渠道總銷量的30%（2024年同期為65%）。受2025年國內市場整體需求下滑影響，該佔比同比下降了35個百分點，但該模式仍為集團在低迷市場環境下穩定銷售的重要支撐。

管理層討論及分析

乘用車輪胎替換渠道

報告期內，本集團乘用車輪胎替換銷售業務實現創新突破。本集團通過多元化營銷策略推動銷售業績顯著增長：成功開展「萬家門店，百萬抽獎」營銷活動，吸引超3,000家門店參與直播互動；推行全員營銷機制，強化終端門店的走訪力度，建立「以銷帶採」的良性模式；2025年上半年新開發一級經銷商14家，門店新增1,161家，渠道網絡持續擴張。產品結構持續優化，新產品銷量同比增加57%，貢獻顯著業績增量；17寸及以上大尺寸產品佔比提升至49%，產品高端化成效顯現；通過多元化的銷售模式，線上平台銷量創歷史新高，同比增長37%，增速領跑行業平均水平。

本集團積極運用數字化賦能銷售體系升級。報告期內，本集團升級全渠道管理系統「小浦雲店」，完善乘用車輪胎替換業務的數字化運營能力；優化移動辦公平台「小浦管家」，為經銷商及業務團隊提供智能化支持；新增「拜訪通」系統，強化終端拜訪管理與客戶服務效能。

報告期內，本集團來自國內經銷商渠道的營業收入約人民幣1,017.3百萬元，較2024年同期的約人民幣1,244.6百萬元減少18.3%。



管理層討論及分析

國際營銷

本集團海外銷售渠道佈局與拓展成效顯著，海外銷售業務實現量價齊升，銷量和銷售收入同比均錄得增長。渠道佈局方面，本集團新開發海外經銷商21家，其中包括在津巴布韋、馬紹爾群島、湯加和土庫曼斯坦4個新市場的客戶，並深化了本集團與海外經銷商的合作。報告期內，本集團海外配套業務穩步推進。依託泰國生產基地的地域優勢，本集團成功為上汽名爵開發第二個配套項目MG S5EV (泰國版)；於2025年6月，本集團成功中標長安汽車B216 (泰國版) 全系車型配套項目。此外，本集團亦持續深化歐洲配套項目，保障穩定供貨。

為提升全球供應鏈效率及本地化服務能力，本集團在歐洲、美國建立海外倉庫與分銷物流中心，以強化終端市場響應速度與服務能力，不斷完善海外銷售服務體系。同時，為深化美國業務運營，本集團任命資深供應鏈專家出任浦林北美供應鏈副總裁，進一步優化供應鏈管理體系，顯著提升團隊專業化水平，為業務的可持續發展提供有力支撐。

報告期內，國際營銷實現營業收入約人民幣3,895.8百萬元，較2024年同期的人民幣3,511.9百萬元同比增加約10.9%。



富神品牌贊助美國Acrisure Arena冰球賽



浦林品牌贊助美國足球賽

管理層討論及分析

直銷至汽車製造商

報告期內，受益於國內新能源商用車市場的高速增長及汽車重點出口市場的持續擴容，本集團配套渠道銷量實現顯著增長。在商用車領域，本集團在重卡、中卡及輕卡汽車市場實現全面均衡發展，於各細分市場中與排名前五的汽車製造商保持較高合作份額，其中中重卡商用車輪胎配套出口佔比持續提升。在乘用車領域，集團乘用車輪胎配套業務已成功進入上汽乘用車、長城汽車、小鵬汽車、奇瑞新能源等主流乘用車製造商的供應鏈體系。報告期內，長城汽車及上汽乘用車相關配套項目已進入批量供貨階段。同時，本集團與全國性物流企業在長途牽引車、中短途載貨車及城配車等細分領域保持高質量合作，合作穩定性與業務規模同步提升。

伴隨「成山」品牌及產品市場影響力的持續擴大，自2022年起，集團精準鎖定國內中高端物流細分市場，已與國內快遞快運頭部企業達成戰略性合作，為未來業務拓展奠定堅實基礎。

報告期內，本集團來自直銷至汽車製造商營業收入約人民幣791.7百萬元，較2024年同期的約人民幣606.9百萬元增加30.5%。



管理層討論及分析

(四) 多品牌、差異化的品牌戰略

本集團堅持多品牌、差異化的品牌戰略，堅持賦能B端經銷商、深入研究C端用戶需求，通過多種方式打造忠實的品牌用戶群體。

深耕矩陣建設 擴大品牌聲量

- 本集團加速推進全球渠道形象煥新，提升品牌市場認知度與影響力。對浦林、成山、澳通、富神四大品牌的商用車、乘用車門店進行優化升級，強化品牌專業形象，高效助力渠道形象建設。
- 本集團針對國內新媒體矩陣（微信公眾號、微博、視頻號、快手、抖音等）特性制定精準B端和C端傳播策略，2025年上半年粉絲總量突破54萬，環比增長10%，內容曝光量近8,000萬次，同比增長273%。
- 本集團重新規劃國際社交媒體內容框架，形成Facebook、Instagram、Linkedin國際傳播矩陣，構建4個精準營銷社群，提升經銷商響應效率。
- 本集團拓展行業媒體合作，報告期內，合作媒體同比增加25%，進一步探尋更多行業合作形式，擴大品牌傳播聲量，提升品牌公信力。



管理層討論及分析

品牌活動多元化 高頻輸出品牌價值

- 成功舉辦「2025成山霍爾果斯一帶一路國家產品推介會」。
- 參與新加坡亞洲輪胎展覽會、中國（廣饒）國際橡膠輪胎暨汽車配件展覽會、意大利博洛尼亞國際汽車工業裝備及後市場展覽會、新疆國際農業機械博覽會及新疆智能礦業大會等國內外展會。
- 聯合小米汽車、京東，在北京舉辦「我的色彩我做主」新品發佈暨試駕活動，正式推出浦林「炫彩精靈」系列輪胎，以個性藍、活力橙、清新綠三色系，打破傳統輪胎單調黑色的束縛，開啟未來出行新潮流。此次活動小米社區總曝光量突破2,220萬，「京東養車超品日」直播觀看人數超過21萬，吸引1,500餘位消費者參與互動。



管理層討論及分析

- 舉辦商用車明星產品品鑑會，以節油、智能的產品助力車隊降本增效，給車輛運輸提供安全、低成本、高效、智能和舒適的高價值產品，以及覆蓋產品全生命週期的差異化服務方案。



2025年，浦林成山參加意大利博洛尼亞國際汽車工業裝備及後市場展覽會



2025年，浦林成山參加新加坡亞洲輪胎展覽會

順應數字化浪潮，賦能銷售

- 運用AI工具進行平面海報、視頻腳本及配音創作，顯著提升產出效率及質量。
- 自主搭建直播間，開展14場產品培訓，深度賦能銷售、服務團隊，全面了解產品賣點及新產品上市節奏。
- 對國內市場商用車三大品牌（成山、澳通、富神）胎側花紋迭代優化，並設計三大品牌中文專屬字體，有效構建品牌視覺資產，增強產品辨識度。



管理層討論及分析

增強全球影響力 品牌聲譽攀升

- 通過多品牌、差異化的品牌戰略和運營，集團於報告期內品牌價值達到39.40億元（2024年：30.79億元），同比提升28%。
- 本集團旗下澳通(Austone)、富神(Fortune)品牌作為國際汽車聯合會（「**FIA**」）歐洲卡車錦標賽Garrett Trucksport車隊的核心贊助商，於5月17日亮相FIA舉辦的歐洲卡車錦標賽賽場。
- 浦林(Printx)品牌延續與美國足球聯賽(USL)官方合作關係。
- 富神(Fortune)品牌持續贊助美國匹克球運動聯盟(USA Pickleball)賽事及Biofreeze匹克球全國錦標賽。
- 富神(Fortune)品牌成為北美冰球聯賽 (American Hockey League，簡稱「**AHL**」) 的官方贊助商。



2025年5月17日，浦林成山贊助Garrett Trucksport車隊，亮相歐洲卡車錦標賽賽場

管理層討論及分析

(五) 創新銷售模式

本集團的「智安達」輪胎租賃模式通過數字化產品與服務的深度融合，為車主提供便捷、高效、安全的輪胎全週期使用解決方案。該模式將汽車維保服務嵌入租賃全流程，構建起「輪胎租賃 + 智能維保」的一站式解決方案。依託數字化平台及「智能服務」模式，車隊客戶可徹底剝離輪胎管理相關的繁瑣事務 — 無需儲備備用輪胎，無需組建專業養護團隊；集團佈局的4,000餘個全國移動救援點可實時響應各類服務需求，在降低客戶綜合使用成本的同時，顯著提升其運營效率。

報告期內，「智安達」進一步引入節油輪胎技術，將降本增效理念貫穿於每一公里的行駛場景。這一升級不僅優化了客戶服務體驗，更助力客戶構建起「智能管理 + 綠色節油」的雙重價值壁壘。通過將節油技術與數字化租賃模式深度融合，「智安達」為客戶創造了「更低油耗、更高效率、更優安全」的全新價值體驗。當每一條輪胎成為節油性能與智能管理的結合體，「智安達」的創新實踐印證了一個核心邏輯：未來物流行業的競爭，本質是每一公里運營價值的競爭。

報告期內，作為集團創新銷售模式的「智安達」，其客戶數量及服務收入均實現穩步增長，市場認可度持續提升。

(六) 產能

本集團的山東輪胎生產基地目前已形成產能全鋼子午線輪胎740萬條／年和半鋼子午線輪胎1,153萬條／年，泰國輪胎生產基地目前已形成產能全鋼子午線輪胎200萬條／年和半鋼子午線輪胎1,000萬條／年。

於2025年上半年，山東輪胎生產基地的全鋼子午線輪胎／半鋼子午線輪胎產能利用率分別為91.5%/95.3% (2024年同期分別為86.3%/96.5%)，泰國輪胎生產基地的全鋼子午線輪胎／半鋼子午線輪胎的產能利用率分別為84.9%/98.9% (2024年同期分別為89.3%/97.6%)。

本集團於2025年第一季度啟動的山東非公路輪胎（以下簡稱「**OTR**」）項目，產能規劃為高性能工程子午胎產能8.4萬條／年、巨型工程子午胎產能1萬條／年。OTR項目於2025年第二季度開始建設，預計2029年達成設計產能OTR 5萬噸／年，年產值約人民幣10億元。同時本集團預計於2025年第三季度啟動馬來西亞輪胎生產基地（以下簡稱「**馬來西亞輪胎生產基地**」）項目（全鋼子午線輪胎產能60萬條／年、半鋼子午線輪胎產能600萬條／年），預計2027年至2028年陸續釋放產能，達產後年產值約2.7億美元。

管理層討論及分析

(七) 加大研發投入，致力創新

技術創新是新質生產力的核心驅動力。本集團秉持可持續發展理念，持續加大技術創新投入。依託國家級企業技術中心、博士後工作站、山東省輪胎製造創新中心、山東省多尺度輪胎全生命週期工程研究中心及山東省工業設計中心等核心創新平台，以數字化、智能化為核心抓手，構建輪胎全生命週期管理體系，通過技術創新為集團發展持續注入新動能。

報告期內，集團借助數字化研發平台，以數據為核心要素、以模型為載體、以智能算法為引擎，累計完成341個新產品開發項目。其中，「炫彩精靈」系列彩色輪胎成功上市，突破傳統輪胎單一黑色的設計侷限，滿足了客戶個性化需求；鑲釘輪胎實現量產上市，其在OVERRUN道路破壞測試中達到A+標準，高於同類產品A級水平，填補了集團在該品類的產品空白；「節油·智行」升級產品完成市場推廣並實現規模化應用；生物基及循環再生等可持續材料的應用比例持續提升，進一步增強了產品的環境可持續性。

截至報告期末，本集團累計獲得知識產權498項，其中包括發明專利26項，實用新型專利292項，外觀設計專利180項。



2025年，「炫彩精靈」系列彩色輪胎成功上市

管理層討論及分析

(八) 組織管理與企業文化建設

本集團著力強化內部效能與創新能力，持續優化組織架構、推進業務數字化轉型。報告期內，通過重塑業務鏈路、打破部門協同壁壘，本集團實現作業流程提速、運營效率躍升以及業務與服務質量的雙向提升。

本集團高度重視人才引進與培養，積極吸納行業精英人才，並構建包容型企業文化以促進新老員工融合。通過開展實效性培訓與團隊建設活動，提升團隊協作能力與知識共享水平，拓寬員工行業視野、激發跨界創新思維，增強團隊對市場變化的適應性；同時針對核心崗位開展專項技能培訓，系統性提升員工專業素養，為業務創新提供堅實的人才支撐。報告期內，集團深耕企業文化建設，鼓勵員工向複合型、創新型人才轉型，為公司持續注入發展活力。

集團始終秉承「客戶至上」理念，通過持續優化服務體系樹立行業標桿；同時營造積極向上的組織氛圍，激發員工歸屬感與創造力。在國際業務拓展過程中，集團注重引導海外基地員工理解並尊重當地文化，促進中外員工深度協作，嚴格遵循「充分溝通、尊重包容、平穩過渡、借鑑創新」原則，塑造以成果為導向、以價值為核心的多元國際運營環境，推動企業穩步實現全球化佈局。

(九) 智能製造與信息化建設

本集團持續推進智能製造與數字化轉型升級，科技創新成果顯著。報告期內，集團在智能製造與信息化建設領域實現重大突破，通過數字化技術對各業務環節進行全面賦能，達成生產效率與質量管理的雙重提升。



管理層討論及分析

在智能製造領域，集團取得多項關鍵成果：

- 空氣彈簧製造執行系統(MES)全模塊完成實施，涵蓋計劃排產、工藝管理、質量追溯等核心功能，實現生產全流程數字化管控。
- 山東公司能源管理系統基本完成項目建設，已具備能耗實時監測與優化能力。
- 生產排程系統(APS)取得階段性進展 — 全鋼260萬套成型工序智能排產功能成功上線，半鋼產能管理系統投入實際運營。
- 實驗室管理系統(LIMS)新增CTA測試等核心模塊，質量檢測效率大幅提升。
- 設備管理系統(EAM)完成14項功能升級，設備綜合效率(OEE)穩步提升。

與此同時，AI技術應用持續深化：

- 全鋼X光AI檢測系統及半鋼外觀AI檢測系統的準確率進一步提高。
- 知識庫平台技術文檔實現常態化沉澱，支持智能檢索與精準推薦。
- 成本自動化系統已覆蓋全鋼、半鋼所有關鍵工序，實現成本實時核算。
- 倉儲管理系統(WMS)完成外協倉數據對接，庫存周轉率顯著提升。
- 運輸管理系統(TMS)新增競價模塊，物流成本得到進一步優化。

集團將持續深化「智能工廠」戰略，重點推進非公路輪胎MES系統實施，強化大數據平台建設，探索AI項目落地應用，通過數字化技術驅動全球業務創新，鞏固行業技術領導地位。



管理層討論及分析

此外，集團正全面推進ISO 27001信息安全管理體系建設，通過構建覆蓋全業務流程的風險管控機制，規範信息資產全生命週期管理，強化人員安全意識與操作規範，完善技術防護與應急響應體系，旨在系統性提升信息安全保障能力，確保業務持續穩定運行，滿足合規要求及可持續發展需求。

新產品

報告期內，集團依託全球研發體系與敏銳市場洞察機制，以技術研發與市場開拓雙輪協同驅動產品戰略升級，通過持續優化產品結構構建「量產 + 儲備」梯度化佈局，穩步提升全球市場競爭力。

在產品創新成果方面，集團成功推出並上市354款創新產品，其中涵蓋47款全鋼子午線輪胎與307款半鋼子午線輪胎。這批新品全面豐富產品線維度，顯著強化全渠道競爭勢能，有效提升各細分市場的份額與滲透率。

研發模式上，集團創新構建「三位一體」開發體系，深度融合OEM配套需求預測、替換市場區域化方案及海外市場准入標準預研三大模塊，確保產品研發精準契合三大市場增長曲線。技術路線上堅持差異化突破：全鋼系列重點強化低滾阻、耐磨及載重性能，以技術精進匹配市場多元需求。半鋼產品線則聚焦新能源低滾阻與高端定製化需求，形成覆蓋全場景的解決方案，為全球渠道拓展提供有力產品支撐。

本集團聚焦市場競爭態勢，全力打造高價值、內涵豐富的產品矩陣。在全鋼子午線輪胎領域，精準錨定重點細分市場，推出新一代浦林產品，以低滾動阻力、高耐磨性能為核心優勢，既彰顯對全球環保與可持續發展的堅定承諾，又精準響應市場對高效節能輪胎的迫切需求。在半鋼子午線輪胎方面，基於先進輪胎設計製造理念，緊跟市場變化趨勢，配合品牌煥新策略，打造新一代高性能輪胎和新能源輪胎，彰顯集團對技術前沿的敏銳洞察與快速響應能力，進一步鞏固本集團在新能源汽車及高性能輪胎市場的地位。



管理層討論及分析

於乘用車輪胎（半鋼子午線輪胎）產品方面，本集團在歐洲上市了成山系雪地胎產品BORREAS/NIXIA/NIVALIS WINTER PRO和鑲釘產品BORIALIS/GLACIA/POLARO ICE，在國內隆重上市了越野產品TREKMAN AT01和「炫彩精靈」系列彩胎，在北美上市浦林／富神越野產品HiCOUNTRY/TORMENTA A/T2。與此同時，本集團亦積極進行產品迭代，補充各細分市場產品線，開發新一代北美市場HT&HP&UHP和全球UHP&HP產品系列；補充歐洲和中國市場四季電動車輪胎XONE 4S EV、浦林VAN雪地胎和乘用車冰地胎、成山系列VAN冰地胎等系列產品。

在商用車輪胎（全鋼子午線輪胎）領域，本集團以「技術精進 + 市場深耕」雙引擎驅動創新，圍繞綠色化、高端化、場景化三大方向構建全球高價值產品矩陣，實現研發到市場的全鏈路競爭力提升。針對國內市場，本集團推出ED21/EA06等電動專用產品，以及胎側融入中文元素的12R22.5系列產品。這些產品均搭載最新高耐磨性、耐偏磨技術，憑借卓越性能贏得市場高度認可。針對國際市場，本集團開發AR612/ADR622區域運輸產品組合，完善雪地胎產品系列矩陣，進一步夯實細分市場優勢。

報告期內本集團產品總銷量及開發新產品銷量

產品類別	新產品銷量 (萬條)	總銷量 (萬條)	新產品銷量 佔總銷量比例
全鋼子午線輪胎	144.8	393.8	36.8%
半鋼子午線輪胎	341.4	998.7	34.2%
斜交輪胎	0.3	22.3	1.3%
總計	486.5	1,414.8	34.4%

管理層討論及分析

提倡環境、社會及管治 (「ESG」) 以及可持續發展

本集團持續聚焦業務可持續發展，目前環境、社會及管治(ESG)事宜已納入集團發展戰略與風險管理委員會的職責範疇。董事會全面負責並領導集團可持續發展管理工作，首席可持續發展官統籌ESG戰略落地執行，構建形成「董事會決策 — 委員會督導 — 首席可持續發展官執行」的三級管理體系，確保可持續發展與業務增長實現深度協同，以達成長期價值創造及積極社會影響。

集團秉持「引領輪胎創新，貢獻智慧出行和可持續發展，成就美好生活」的願景使命，及「客戶至上、盡責擔當、專注專業、創新開放」的核心價值觀，將可持續發展原則作為戰略規劃與日常運營的核心基礎，恪守以人為本、研發創新產品及綠色可持續發展理念。2025年1月，集團首次參與EcoVadis (全球企業社會責任評估) 評級即獲得銅牌，成功躋身全球前35%的優秀企業行列。

報告期內，集團在泰國積極開展社區參與工作：兩次參與Nong Suea Chang 4號村第二季度村民會議並捐贈物資，同步徵集村民對企業運營的建議，推動村企和諧共生；於泰國兒童節期間向周邊三所小學及一所幼兒園捐贈禮品，助力當地社區教育事業發展。

經營策略與展望

報告期內，本集團所處的市場環境呈現結構性分化特徵：半鋼子午線輪胎訂單延續強勁態勢，新能源汽車配套需求保持高位運行；全鋼子午線輪胎則受國內基建投資增速放緩及國際貿易壁壘升級等因素影響，訂單承壓明顯。針對市場分化格局，集團兩家生產基地通過智能化改造實現產能高效調配 — 半鋼子午線輪胎產能利用率穩居行業前列，全鋼子午線輪胎產能則根據市場需求節奏實施動態調整，以優化資源配置效率。

當前全球經濟格局正經歷深度重塑，高利率環境持續抑制終端消費意願；疊加歐盟對中國乘用車及輕卡輪胎發起「反傾銷」調查、美國關稅政策升級等貿易摩擦加劇，出口導向型企業面臨嚴峻的外部挑戰。儘管如此，新能源汽車市場滲透率突破40%帶來的配套需求增量，以及發展中國家基礎設施建設釋放的輪胎替換需求，仍為行業提供戰略性增長機遇。



管理層討論及分析

面對複雜市場環境，本集團始終堅持「成本領先、效率驅動、差異競爭、全球運營」的核心戰略，通過完善合規管理體系、強化風險管控能力、提升運營效率、深化差異化產品佈局及優化全球產能配置，在動盪的市場環境中持續筑牢核心競爭力。

面對全球經濟的不確定性與產業變革的機遇並存，本集團將圍繞以下戰略方向展開佈局：

- (1) 深化成本管控體系，構築長期競爭優勢。
- (2) 強化技術研發攻關，引領產業技術變革。
- (3) 實施「產品+服務」雙輪驅動，重塑品牌價值體系。
- (4) 全球化戰略升級，開闢增量市場空間。
- (5) 數字化轉型提速，打造智能決策引擎。

儘管面臨國際貿易摩擦升級、國內市場競爭加劇等多重挑戰，本集團已構建完善的戰略應對體系：在技術層面，通過綠色材料創新及智能化改造構建核心技術壁壘，持續強化產品技術競爭力；在市場層面，依託渠道下沉策略深耕國內細分市場，並通過全球化產能與渠道佈局開拓增量市場，形成多元市場支撐格局；在管理層面，以成本精細化管控為核心，結合數字化轉型賦能全流程運營，顯著提升整體運營效率與抗風險能力。

當前，新能源汽車產業已進入爆發式增長階段，「一帶一路」沿線國家基礎設施建設進程持續提速，為輪胎行業帶來結構性增長機遇。本集團將堅定貫徹既定戰略路徑，憑借技術、市場及管理層面的系統性優勢，在行業變局中精準把握發展機遇，推動集團實現高質量發展的歷史性跨越。



管理層討論及分析

財務回顧

收入

截至2025年6月30日止六個月，本集團的收入約為人民幣5,705.2百萬元，較截至2024年6月30日止六個月期間（「**2024年同期**」）的約人民幣5,363.4百萬元增加約人民幣341.8百萬元（或6.4%）。

按產品類別劃分的銷售	截至2025年 6月30日止六個月		截至2024年 6月30日止六個月		同比變動
	人民幣千元	佔收入 的百分比	人民幣千元	佔收入 的百分比	
全鋼子午線輪胎	3,156,265	55.3%	3,063,104	57.1%	3.0%
半鋼子午線輪胎	2,461,608	43.2%	2,205,359	41.1%	11.6%
斜交輪胎	86,980	1.5%	94,918	1.8%	-8.4%
銷售原材料及其他	343	0.0%	—	—	0.0%
總計	5,705,196	100.0%	5,363,381	100.0%	6.4%

截至2025年6月30日止六個月，全鋼子午線輪胎收入同比增長3.0%。該增長主要源於產品結構優化推動平均單價上漲7.1%，但部分被銷量下滑3.8%所抵消。半鋼子午線輪胎收入同比顯著增長11.6%。這主要得益於產品平均售價上漲5.6%及銷量增長5.7%的共同推動。斜交輪胎收入同比減少8.4%，儘管銷量實現了2.3%的增長，但因產品銷售結構變化導致平均售價降低10.4%，最終收入同比下滑。

管理層討論及分析

按渠道劃分的銷售	截至2025年 6月30日止六個月		截至2024年 6月30日止六個月		同比變動
	人民幣千元	佔收入 的百分比	人民幣千元	佔收入 的百分比	
經銷商					
國內	1,017,319	17.8%	1,244,608	23.2%	-18.3%
國際	3,895,801	68.3%	3,511,865	65.5%	10.9%
	4,913,120	86.1%	4,756,473	88.7%	3.3%
直銷至汽車製造商	791,733	13.9%	606,908	11.3%	30.5%
銷售原材料及其他	343	0.0%	—	—	不適用
總計	5,705,196	100.0%	5,363,381	100.0%	6.4%

截至2025年6月30日止六個月，銷售給經銷商的收入(含貼牌客戶)同比增長3.3%。其中，國際經銷渠道收入同比大幅增長18.3%，主要受益於半鋼子午線輪胎產品的量價齊升，以及全鋼子午線輪胎平均售價的上漲(其銷量持平)；國內經銷渠道收入同比下降10.9%，主要因國內商用車輪胎替換市場需求疲軟、庫存壓力高企及價格競爭加劇，導致銷量下滑。

截至2025年6月30日止六個月，銷售給汽車製造商的收入同比增長30.5%，增長動力主要來自配套渠道銷量增長20.6%及平均售價的提升。

截至2025年6月30日止六個月，銷售原材料及其他的收入增加至約人民幣0.34百萬元(2024年同期：無)。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2024年同期的約人民幣4,042.9百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣4,757.7百萬元，增加約人民幣714.8百萬元(或17.7%)。該增加主要由於銷量增加，原材料價格、人工費、海運費上漲和美國關稅政策導致(2024年同期收到原產自泰國的乘用車和輕卡輪胎反傾銷退稅的退回，沖回銷售成本約人民幣145.2百萬元)。

管理層討論及分析

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年同期的約人民幣1,320.5百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣947.5百萬元，同比減少28.2%，主要是由於原材料價格、人工費、海運費上漲和美國關稅政策導致。毛利率由截至2024年同期的24.6%下降至16.6%，較去年同期減少8.0個百分點。

其他收入

本集團的其他收入由截至2024年同期的約人民幣27.2百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣28.0百萬元，同比增加人民幣0.8百萬元，主要由於廢料收入及政府補助略有增加。

銷售及經銷開支

本集團的銷售及經銷開支由截至2024年同期的約人民幣254.0百萬元增加至約人民幣265.7百萬元，較去年同期增加4.6%，主要由於出口費、包裝費和市場費增加導致。

研發開支

本集團的研發開支由截至2024年同期的約人民幣108.7百萬元增加至約人民幣111.7百萬元，同比增加約2.8%，主要由於人工費增加導致。

行政開支

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團的行政開支分別約為人民幣122.7百萬元及人民幣93.0百萬元，同比增加約31.9%。該增加乃由於人工費增加導致（去年同期期權失效沖回費用19.0百萬元）。

其他收益

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團的其他收益分別約為人民幣32.5百萬元及人民幣22.0百萬元。主要是由於匯兌收益增加導致。

財務收入

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團的財務收入分別約為人民幣6.5百萬元及人民幣25.0百萬元。財務收入減少乃由於去年同期收到反傾銷退稅涉及的利息約人民幣18.1百萬元。

財務成本

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團的財務成本分別約為人民幣11.3百萬元及人民幣43.9百萬元。財務成本的減少主要由於借款利息減少。

管理層討論及分析

營業利潤

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團的營業利潤分別約為人民幣507.1百萬元及人民幣911.3百萬元，同比減少44.4%。營業利潤的減少主要是由於毛利減少導致。

所得稅開支

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團分別錄得所得稅收入人民幣5.2百萬元及所得稅開支人民幣80.9百萬元，所得稅開支減少約人民幣86.1百萬元。此項顯著變化主要因應稅利潤下滑、確認遞延所得稅資產收益及去年同期高基數（含反傾銷退稅）共同影響。

本期利潤

報告期內溢利由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣811.4百萬元減少人民幣303.8百萬元（或37.4%）至約人民幣507.6百萬元。該減少乃主要由於毛利減少導致。

本公司股東應佔溢利

基於上述因素，截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司股東應佔溢利分別約為人民幣507.6百萬元及人民幣811.4百萬元。

期內全面收益總額

報告期內全面收益總額由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣832.7百萬元減少至約人民幣498.0百萬元，較去年同期減少40.2%，主要由於毛利減少導致。

流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生的現金流量及銀行貸款提供其營運資金。截至目前本集團維持穩健的財務狀況，本集團的借款需求並無季節性。於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物（包括受限制現金）約為人民幣385.6百萬元，較於2024年12月31日（約人民幣697.9百萬元）減少約人民幣312.3百萬元，乃主要由於支付了股息約人民幣285.0百萬元，以及直銷至汽車製造商的銷售份額增加，此業務收款賬期較長。其中，約人民幣128.4百萬元以人民幣計值，約人民幣222.1百萬元以美元計值，其餘以港幣、歐元、泰銖計值。於2025年6月30日，本集團的銀行借款約為人民幣703.8百萬元（2024年12月31日：約人民幣755.3百萬元），全部以人民幣計值。浮動利率借款佔比32.7%，固定利率佔比67.3%。約人民幣161.2百萬元於一年內到期，約人民幣542.6百萬元於一年至五年內到期。報告期內借款主要用於日常營運所需。有關本集團銀行貸款的詳情請參閱綜合財務報表附註22。

管理層討論與分析

於2025年6月30日的流動比率約為1.6 (2024年12月31日：約1.4)。報告期內，本公司購買定期存款以增加理財收益。於報告期末，該等理財產品淨餘額約為人民幣30.0百萬元。

庫存

於2025年6月30日，本集團的庫存約為人民幣2,043.9百萬元，較2024年12月31日的約人民幣1,942.9百萬元增加約人民幣101.0百萬元，該增加乃由於應對國際形勢變化，提前儲備庫存導致。

貿易應收款項及應收票據

截至2025年6月30日，本集團的應收款項約為人民幣2,341.3百萬元，較2024年12月31日約人民幣2,020.6百萬元增加約人民幣320.7百萬元。該增加乃由於直銷至汽車製造商的銷售份額增加，此業務收款賬期較長導致。

流動資產預付款、其他應收款項及其他資產

於2025年6月30日，本集團的流動資產預付款、其他應收款項及其他資產約為人民幣413.8百萬元，較於2024年12月31日人民幣486.4百萬元減少約人民幣72.6百萬元。該減少主要由於預付賬款及留抵稅金減少導致。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

於2025年6月30日，本集團的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產約為人民幣10.1百萬元，較於2024年12月31日約人民幣150.5百萬元減少約人民幣140.4百萬元。該減少主要由於理財產品到期贖回導致。

應收關聯方款項

本集團的應收關聯方款項由截至於2024年12月31日的約人民幣201.9百萬元增加至2025年6月30日的約人民幣325.2百萬元，增加約人民幣123.3百萬元。該增加主要由於對中國重汽的銷量增加導致。

非流動資產預付款、其他應收款項及其他資產

截至2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的非流動資產預付款、其他應收款項及其他資產約為人民幣38.0百萬元及人民幣46.0百萬元，減少約人民幣8.0百萬元。該減少主要由於預付設備款減少導致。

貿易應付款項

截至2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的貿易應付款項分別約為人民幣1,965.8百萬元及人民幣2,106.1百萬元，減少約人民幣140.3百萬元，該減少主要由於原材料價格期末下降導致。

管理層討論與分析

其他應付款項及預提費用

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的其他應付款項及預提費用分別約為人民幣1,181.6百萬元及人民幣1,240.2百萬元，減少約人民幣58.6百萬元，主要由於應付設備款及職工薪酬減少導致。

資本負債比率

於2025年6月30日，資本負債比率為5.1% (2024年12月31日：1.7%)。該比率按盈餘／債務淨額除以總資本計算。盈餘／債務淨額按借貸總額減現金及現金等價物以及受限制現金計算。總資本按總權益加盈餘／債務淨額計算。

庫務政策

本集團已就其庫務政策採納審慎的財務管理策略，因此截至2025年6月30日止六個月一直維持穩健的流動資金狀況。本集團致力透過對其客戶的財務狀況進行持續的信貸評估與評核，降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監察本集團的流動資金狀況，以確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動性結構可符合其不時的資金需求。本集團亦會審慎考慮購買理財產品以增加理財收益。

資產抵押

於2025年6月30日，賬面淨值約為人民幣103.8百萬元之本集團物業、廠房及設備 (2024年12月31日：約人民幣108.6百萬元)、約人民幣69.8百萬元的受限制現金結餘 (2024年12月31日：約人民幣143.8百萬元) 和30.0百萬元的長期定期存款 (2024年12月31日：無) 已抵押作為本集團銀行借款和發行的應付票據的擔保。除上述者外，本集團並無任何資產抵押。

投資

泰國輪胎生產基地於2019年度開始施工建設，其中一期全鋼子午線輪胎年產能80萬條／半鋼子午線輪胎年產能400萬條的建設項目已於2020年完成並進入平穩運營階段；二期項目全鋼子午線輪胎年產能120萬條和半鋼子午線輪胎年產能400萬條的建設項目已於2022年第一季度陸續達產。

本集團於2020年下半年已啟動浦林山東的擴產計劃，項目總投資約為人民幣666.0百萬元，新增全鋼子午線輪胎年產能105萬條及半鋼子午線輪胎年產能280萬條，已於2022年第一季度達產。



管理層討論與分析

於2023年8月31日，董事會審議通過山東輪胎生產基地的產能優化議案，通過技術改造、設備升級及工序優化，提高生產高性能半鋼子午線輪胎的能力，完成後半鋼子午線輪胎的產能提升至1,153萬條／年，項目總投資約為人民幣120.0百萬元。此項目已於2024年第二季度完成建設。同日，董事會亦審議通過泰國輪胎生產基地三期項目（半鋼子午線輪胎200萬條／年）議案，項目總投資約為人民幣200.8百萬元，已於2024年第四季度完成建設。上述項目的資金來源均為本集團的自有資金。

除上述及「未來重大投資或資本資產計劃」披露外，本集團於截至2025年6月30日止六個月並無新增其他重大投資。

面對的風險

（一）宏觀環境風險

2025年全球經濟復甦進程呈現顯著分化態勢，主要經濟體增長動能失衡，地緣政治格局複雜演變持續深化，局部衝突與區域摩擦頻發，對全球產業鏈韌性構成持續性挑戰。國際層面，貿易保護主義政策及措施延續，部分國家及地區通過關稅壁壘、技術性貿易措施等方式強化市場准入限制，疊加外匯市場波動加劇，出口業務面臨較大不確定性。國內經濟雖維持平穩運行基調，但需求端復甦節奏仍顯溫和，消費及投資增長受結構性因素制約，復甦動能有待進一步釋放。輪胎行業競爭態勢持續加劇，同質化產品仍面臨顯著價格壓力，同時環保及技術法規日趨嚴苛，對產品研發創新、生產工藝升級提出更高維度要求。

本集團將持續深化對全球宏觀經濟與政策動向的研判，通過優化海外業務佈局提升抗風險能力，以應對貿易壁壘帶來的系統性風險；加大綠色技術研發投入，構建符合國際環保標準及高性能要求的產品矩陣；實施多元化市場開拓策略，動態對沖內外需波動風險，全力構建更具韌性的全球業務網絡，保障集團長期可持續發展。



管理層討論與分析

(二) 面對的外匯風險

伴隨世界經濟的不穩定以及各國的貨幣鬆緊舉措，本集團可能面臨由此帶來的匯率波動風險。截至2025年6月30日止六個月，本集團來自海外運營的美元及歐元計價收入佔總收入約68.3%，且Prinx Thailand的運營費用以泰銖結算為主，因此本集團面臨就美元、歐元及泰銖所產生的外匯風險。若匯率出現較大幅度的波動，將給本集團業績帶來影響。匯率波動及市場趨勢始終為本集團關注的焦點。為此本公司將加強監控外幣交易以及外幣資產和負債的規模，並可能通過優化出口結算幣種以及運用匯率金融工具等各種積極防範措施，對可能出現的匯率波動進行管理。

(三) 國際市場對從中國、泰國進口的產品徵收關稅及雙反保證金稅的影響

近年來，美國、歐洲、南非及墨西哥等國家和地區通過加徵關稅和雙反保證金稅的方式限制其他國家的輪胎對其出口，本集團通過積極參與應訴與調查，不斷降低本公司的出口稅率。自2019年起美國開始對自中國進口的輪胎徵收反傾銷和反補貼稅。另外，美國商務部於2021年7月19日發佈對泰國乘用車和輕卡輪胎的反傾銷徵稅令，本公司間接全資附屬公司浦林泰國適用17.06%的平均反傾銷稅率。美國商務部於2022年9月6日發佈通知啟動針對泰國乘用車和輕卡輪胎反傾銷第一次行政複審程序，調查期為2021年1月6日至2022年6月30日。美國商務部於2023年7月公佈了泰國乘用車和輕卡輪胎反傾銷第一次行政複審初裁結果，於2024年1月公佈終裁結果，本集團適用4.52%的平均稅率。

美國商務部於2023年9月11日發佈通知啟動針對泰國進口乘用車和輕卡輪胎反傾銷第二次行政複審程序，調查期為2022年7月1日至2023年6月30日，本集團泰國企業參加了此次複審，並作為補選強制應訴企業提交答辯，2025年5月6日，美國商務部公佈了終裁稅率，本集團適用5.08%的單獨稅率。

於美國時間2023年11月7日，應美國鋼鐵、造紙、森工、橡膠、製造、能源以及聯合工業和服務業工人國際工會(the United Steel, Paper and Forestry, Rubber, Manufacturing, Energy, Allied Industrial and Service Workers International Union)以及美國鋼鐵工人聯合會、美國勞工聯合會－產業工會聯合會(AFL-CIO, CLC)於2023年10月17日提交的申請，美國商務部宣佈對進口自泰國的卡車和公交車輪胎(Truck and Bus Tires)發起反傾銷調查。此次反傾銷調查原審的調查期為2022年10月1日至2023年9月30日，本集團泰國公司參加了此次反傾銷調查，並作為強制應訴企業提交答辯，2024年10月10日，美國商務部公佈了對泰國卡客車輪胎反傾銷調查的終裁結果，本集團適用的稅率為12.33%稅率。

管理層討論與分析

反傾銷及反補貼稅率的不確定性將對本公司的經營帶來風險。為此，本公司將提前部署，積極應對，從如下方面採取應對措施，以減輕對公司的影響：一是拓展泰國輪胎生產基地於非美國市場的銷售，減少對單一市場的依賴；二是依託公司研發力量，開發非美國市場產品，通過產品的調整和豐富，提高泰國輪胎生產基地的競爭力。

2025年5月21日，歐盟發佈將對來自中國的乘用車、輕卡輪胎(HS編碼40111010、40112010)啟動反傾銷調查，本集團積極應對，已按時提交了相關答卷。歐盟政府的反傾銷調查雖會對本集團山東公司產生一定影響，但也加劇了全球輪胎的產業變革，本集團會調整產業結構，積極應對，增加集團在國際輪胎市場的競爭力。

(四) 海外投資風險

報告期內，泰國輪胎生產基地和馬來西亞輪胎生產基地受當地經濟、政治、政府政策及法律變動等因素影響，可能改變東道國的投資環境、影響項目投資的建設期以及提高勞工、環保等方面的合規要求，對公司的經營和投資帶來風險。

本集團強化內部管理，設立動態監測機制，實時分析國際經濟、政治及社會環境的變化，適時進行風險識別、評估、匯報與應對，並聘請當地專業機構提供合規審查與風險預警。

(五) 氣候變化風險

全球範圍內的氣候威脅不斷加劇，極端氣候變化可能給本集團帶來的實體風險包括極端天氣事件如暴雪、暴雨、台風、雷暴等事件的發生，可能導致能源供應中斷、交通運輸受阻，進而引發生產停滯、運營成本上升，並影響訂單的準時交付；極端高溫或低溫天氣條件下，為維持車間及設備正常運行所需的恒定生產溫度(製冷或製熱)，能源消耗增加，從而推高運營成本；極端高溫天氣會顯著提高員工中暑風險；同時，氣候變化也可能加劇傳染病與非傳染性疾病的流行趨勢，對員工的健康與安全構成潛在威脅；氣候變化加劇氣象條件(如溫度升高、靜穩天氣增多、沙塵暴)，可能導致重污染天氣頻發或加重，重污染天氣可能導致正常生產活動受限或中斷，影響生產效率和秩序。

管理層討論與分析

針對上述風險，本集團制定了《極端天氣災害應急預案》，明確極端天氣應急響應程序；適當儲存原材料，實施安全庫存計劃；極端天氣影響發貨時，可根據異地存儲情況進行調貨滿足發貨；開展設備節能改造，監控能源消耗情況；在生產車間配置急救藥箱、AED，開展職業健康培訓，降低員工中暑、突發疾病風險；操作崗位實施一崗多能、多技能培訓，人員緊缺時可及時頂崗。報告期內，本集團位於山東的輪胎生產基地組織專項應急演練／現場處置演練150次、培訓10場次；泰國輪胎生產基地組織專項演練／現場處置演練5次、培訓16場次，不斷提高本集團員工的應急響應能力。

2025年，全球氣候系統不穩定性持續加劇，極端氣候事件呈現發生頻率增加、強度升級及複合型風險交織的特徵。在實體風險方面，高溫熱浪與強降水引發的「氣候鞭打」現象顯著，可能導致山東、泰國生產基地所在區域出現乾旱與洪澇的快速交替，進而引發電力供應中斷、倉儲設施損毀及原材料運輸鏈路受阻等問題。例如，南亞、西亞地區5月出現的持續性高溫已突破歷史極值，該類氣候異常可能通過橡膠等原材料產地的減產情況傳導至供應鏈前端，加劇相關原材料的價格波動風險。此外，北美、歐洲地區頻發的龍捲風和強對流天氣，對海外物流節點的運營穩定性構成直接威脅，可能導致訂單交付週期延長。

在過渡風險層面，全球綠色貿易規則加速重構帶來系統性挑戰。歐盟碳邊境調節機制(CBAM)擬於2026年擴展至輪胎等下游行業，要求相關企業披露產品全生命週期碳足跡；而國內2025年5月生效的輪胎能耗新標準進一步提高了生產環節的能效門檻。雙重合規壓力可能推高出口產品成本。同時，消費者對低碳產品的偏好升級及汽車製造商的綠色供應鏈認證要求，可能導致傳統輪胎產品面臨市場份額收縮風險。此外，東南亞部分國家為應對能源危機推出的出口限制政策，可能加劇天然橡膠等關鍵原材料的獲取難度。



管理層討論與分析

面對上述氣候相關風險，本集團已將氣候韌性建設納入五年戰略核心框架，通過「技術降碳 + 供應鏈優化」雙路徑主動應對：一是推進山東基地綠色智能工廠升級，採用光伏直供系統降低對傳統電網的依賴，並試點輪胎生產餘熱回收技術以提升能源利用效率；二是構建「區域化 + 多元化」原料採購網絡，在東南亞佈局橡膠儲備中心，以緩衝地緣及氣候因素導致的供應波動；三是深化與國際碳核算機構的合作，提前佈局產品碳足跡認證體系，確保滿足歐盟等重點市場的合規要求。在應急管理層面，集團已建立覆蓋「監測 — 預警 — 響應」的全鏈條機制，針對複合型氣候災害制定分級處置預案，並通過跨基地應急演練強化協同響應能力，保障業務連續性。

遵守相關法例及規例

本公司嚴格遵守以下對生產經營有重大影響的法律及規例：(a)有關輪胎產品強制性產品認證的法律及法規；(b)有關輪胎行業准入及監管的法律、法規及政策；(c)有關環境保護、安全責任的法律及法規；(d)有關外商投資的法律及法規；(e)有關外匯管制、稅務的法律及法規；(f)有關勞動用工的法律及法規；(g)有關規範公司的組織和行為的法律及法規；(h)有關證券交易及監管的法律及法規；(i)有關知識產權的法律及法規；(j)有關數據處理、數據安全的法律法規；(k)其他相關法律、法規、政策及監管規定等。同時本公司內部建立了適用的法律法規清單，並不時更新，以茲遵守。此外，本公司根據經營及投資活動開展範圍，不時查詢有關地區的法例之法律限制及有關監管機構的規定，例如：美國、歐盟貿易法規中關於進口關稅及配額規定、反傾銷及制裁法規等。基於本公司法務部門與外部法律顧問的充分協作，通過本公司持續有效的監管，本公司能夠遵守對本公司有重大影響的中國境內外相關法律及規例。

資本結構

截至2025年6月30日止六個月，本公司之資本結構並無變動。本公司之資本由普通股及其他儲備組成。



管理層討論與分析

資本承擔及或然負債

於2025年6月30日，本集團之資本承擔約為人民幣289.8百萬元(2024年12月31日：約人民幣77.8百萬元)。截至2025年6月30日止六個月，本集團並無會導致重大影響的或然負債(2024年12月31日：無)。

有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、重大收購及出售

除「投資」一節所披露外，報告期內，本集團並無任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、重大收購及出售。

未來重大投資或資本資產計劃

根據本集團全球化產能佈局戰略，本集團將建設海外第二生產基地。項目選址在馬來西亞北部經濟走廊的吉打橡膠城(NCER)。產能規劃為半鋼子午線輪胎600萬條／年、全鋼子午線輪胎60萬條／年，總投資2.99億美元。馬來西亞輪胎生產基地預計於2025年第三季度啟動，2026年第四季度試產，2027年至2028年陸續釋放產能，達產後年產值約2.7億美元。目前已完成土地勘察，正在進行前期報建、建築設計，並同步進行內部資源及外部融資撥資。

與此同時，根據「新興市場 + 高端品類」的結構佈局，本集團將建設山東OTR項目。OTR項目選址在山東省榮成市綠色輪胎智能製造產業園內，位於現有山東輪胎生產基地的北側，佔地面積10.4萬平方米，產能規劃為高性能工程子午胎產能8.4萬條／年、巨型工程子午胎產能1萬條／年。OTR項目預計總投資人民幣11.1億元，2025年第二季度開始建設，預計2029年達成設計產能OTR 5萬噸／年，年產值約人民幣10億元。OTR項目將填補國產高端工程胎的空白，實現結構升級。OTR項目目前已進入建築施工和設備採購交貨階段，將於2025年第四季度進行試生產。

除本節及「投資」一節所披露外，在報告期內，董事會概無批准其他重大投資或添置資本資產計劃。



管理層討論與分析

人力資源管理

於2025年6月30日，本集團共有6,779名僱員（於2024年12月31日：6,818）。截至2025年6月30日止六個月，本集團之僱員福利開支約為人民幣378.8百萬元（截至2024年6月30日止六個月：約人民幣351.5百萬元）。

本集團深度推行全員績效管理體系，與職級評定體系形成聯動的價值分配機制。以職級認證作為基礎，對員工專業能力、崗位適配度做出科學評估，在員工基礎薪酬結構中有效體現；以績效結果輸出作為核心依據，聚焦於員工為組織創造的實際價值，於年度評優及年終獎金中進行合理應用。

同時，本集團於報告期內進行了行業薪酬調研，追蹤同區域、同規模企業的薪酬水平與結構，結合自身戰略發展階段，對薪酬結構進行了針對性的調整，並對中長期激勵政策《合夥人激勵計劃》的獎金方案進行合理優化，進一步加強績效結果導向。

本集團成立了浦林學苑，承擔倡導企業文化、為公司吸引、發展、培養僱員的職責。報告期內，本集團推行讀書拆書、觀影剖析、學習例會等活動，強化公司「客戶至上、盡責擔當、專注專業、創新開放」的文化理念。集團內部開展幹部輪崗，促進「一崗多能、一人多崗」的人才培養路線的實施。本集團先後與青島科技大學、山東科技大學、威海技師學院等多所高校開展校企合作進行人才培養，共建高素質人才培養基地與技能實訓基地，還與北京大學聯合開展了領導力培訓班，為中高層管理人員賦能。

報告期內，本集團繼續加強與省內重點高校之間的全方位合作，在人才培養、實訓基地建設等方面取得較好發展，通過支持高校各類文化、體育技能大賽、獎學金設立等活動，進一步加強本集團在高校間的僱主品牌建設，贏得較好口碑。報告期內，根據培訓對象和職級、崗位不同，本集團將培訓業務設計成不同主題的專項培訓計劃，包括從應屆大學生的新員工入職培訓到在職人員的持續賦能。本集團通過設定專項培訓計劃，圍繞崗位任職資格設計、開發培養方案，打造適用於業務、真正為業務賦能的培訓品牌。

本集團培訓課件的開發以崗位任職能力為基礎、以內部講師隊伍為依託、以崗位技能內化為來源，充分調動骨幹業務人員萃取經驗，發揮E-learning數字化學習平台的靈活、定製化、碎片化等優勢，採取豐富多樣、靈活的授課方式，對業務部門從企業文化、管理思維、管理工具、經驗賦能等方面提供知識保障，最終不斷積累和沉澱為本集團自有的知識資產，助力可持續性發展。



管理層討論與分析

本公司已於2019年7月5日（「**2019採納日期**」）採納購股權計劃（「**2019年購股權計劃**」），並於2019年7月9日（「**2019授予日期**」）及2020年7月9日（「**2020授予日期**」）向本集團的若干合資格參與者（「**承授人**」，各稱為一名「**承授人**」）分別有條件授予14,400,000份購股權及835,500份購股權（「**購股權**」，各稱為一份「**購股權**」）。

本公司已於2021年5月17日（「**2021採納日期**」）採納本公司的新購股權計劃（「**2021年購股權計劃**」）並終止2019年購股權計劃。本公司於2021年6月28日（「**2021授予日期**」）、2022年9月28日（「**2022授予日期**」）和2023年9月28日（「**2023授予日期**」）向若干承授人有條件授予35,050,000份購股權、3,080,000份購股權和960,000份購股權。有關終止前已授出及接納及仍未屆滿之所有購股權，根據該等購股權之條款及2019年購股權計劃之條款繼續生效及可行使。詳情請參閱本公司日期為2021年4月16日的通函和日期分別為2021年5月17日、2021年6月28日、2022年9月28日和2023年9月28日的公告。截至2025年6月30日止六個月，購股權變動的詳情載於本報告之「購股權計劃」一節。

2024股份獎勵計劃

本公司已於2024年5月31日採納本公司股份獎勵計劃（「**2024股份獎勵計劃**」）。有關詳情及截至2025年6月30日止期間變動的詳情載於本報告之「2024股份獎勵計劃」一節。

購股權計劃

購股權計劃旨在吸引、保留和激勵本公司高、中級管理人員和關鍵員工，為他們提供獲得本公司股票的機會，把他們的利益與本公司業績和股票表現緊密掛鉤，以提升本公司價值並吸引對本集團有價值的人力資源。

2021年購股權計劃

本公司於2021採納日期採納2021年購股權計劃。2021年購股權計劃自2021採納日期起計八年內有效。於本報告日期，2021年購股權計劃剩餘有效期約為三年零八個月。

2021年購股權計劃旨在取代2019年購股權計劃及令董事會能夠向經甄選合資格參與者（定義如下）授出購股權，作為彼等對本集團所作貢獻或潛在貢獻之獎勵或回報，以及聘請及留住高水平之合資格參與者及吸引對本集團有價值之人力資源。候任僱員將入圍合資格參與者，使本公司能夠提供具競爭力的薪酬待遇聘用高素質候選人。

合資格參與者指本集團任何成員公司或任何投資實體的任何僱員或候任僱員（無論全職或兼職），惟不包括任何本公司獨立非執行董事，且該候任僱員須實際由本集團聘用並通過規定試用期。

管理層討論與分析

因行使根據2021年購股權計劃以及根據本公司任何其他購股權計劃將予授出之所有購股權而可予發行之股份總數目，合共不得超過於採納日期已發行股份總數目之10%。本公司可尋求股東於股東大會上批准更新2021年購股權計劃下之10%上限，惟在更新限額下因行使根據2021年購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃所授出之尚未行使購股權獲行使而可予發行之股份總數目，不得超過於不時已發行股份總數之30%。

倘承授人因悉數行使在任何12個月期間內獲授予之購股權（包括已行使及尚未行使購股權）而發行及將予發行之股份總數超過已發行股份總數之1%，則該承授人不得獲授購股權。倘向一名承授人進一步授出之購股權於悉數行使時將導致因行使在截至及包括有關進一步授出當日止12個月期間內授予及將授予該名承授人的所有購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使購股權）而發行或將予發行的股份總數，超過已發行股份總數的1%，則有關進一步授出必須另行取得股東於股東大會上批准，而該名承授人及其聯繫人須放棄投票。

承授人可於董事會可能釐定的有關期間（不得超過授出有關購股權日期起計八年，並包括購股權於可行使前須持有的最短期間）認購股份。在2021年購股權計劃條款的規限下，購股權可於董事會可能釐定的期間屆滿後任何時間歸屬，該期間由授出有關購股權日期起計。行使價須為董事會於授出有關購股權時全權酌情釐定之有關價格（並須於載有要約之函件內列明），惟於任何情況下行使價不得低於下列最高者：(a)股份於授出日期（必須為營業日）在聯交所每日報價表所報之收市價；(b)股份於緊接授出日期前五個交易日在聯交所每日報價表所報之平均收市價；及(c)股份於授出日期之面值。

於報告期間，2021年購股權計劃項下的購股權，未有購股權獲行使或註銷，共計481,000份購股權已失效。於報告期末未行使17,075,500份購股權。

於報告期初，可根據2021年購股權計劃授出的期權數目10,910,000份。於報告期末，可根據2021年購股權計劃授出的期權數目10,910,000份。



管理層討論與分析

2021年授出之購股權

本公司於2021授予日期向若干承授人有條件授予35,050,000份購股權，可據此認購合共35,050,000股本公司股份中每股面值0.00005美元的普通股（「股份」），惟須待該名購股權承授人接納後，方可作實。股份於2021授予日期之行使價為每股股份8.568港元，即為(i)於授予日期在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）發佈的每日報價表所載的收市價每股股份8.510港元；(ii)聯交所於緊接授予日期前五個營業日發佈的每日報價表所載的平均收市價每股股份8.568港元；及(iii)每股股份之面值，當中之最高者。2021授予日期前一個營業日的收市價為每股股份8.500港元。

於所授購股權中，5,500,000份購股權已授予董事、本公司之最高行政人員或主要股東或彼等當中任何一方之聯繫人（定義見上市規則），29,550,000份購股權已授予本集團之其他高級管理人員（定義請見上市規則第17章）及僱員。

2022年授出之購股權

本公司於2022授予日期向若干承授人有條件授予3,080,000份購股權，可據此認購合共3,080,000股本公司股份，惟須待該名購股權承授人接納後，方可作實。股份於2022授予日期之行使價為每股股份8.568港元，即為(i)於授予日期在聯交所發佈的每日報價表所載的收市價每股股份6.410港元；(ii)聯交所於緊接授予日期前五個營業日發佈的每日報價表所載的平均收市價每股股份6.298港元；(iii)每股股份之面值；及(iv)2021授予日期之行使價，當中之最高者。2022授予日期前一個營業日的收市價為每股股份6.400港元。

2022年授予之購股權承授人為本集團的員工，且概無承授人為董事，本公司最高行政人員或主要股東或彼等之聯繫人（定義見上市規則）。

2023年授出之購股權

本公司於2023授予日期向若干承授人有條件授予960,000份購股權，可據此認購合共960,000股本公司股份，惟須待該名購股權承授人接納後，方可作實。股份於2023授予日期之行使價為每股股份8.568港元，即為(i)於授予日期在聯交所發佈的每日報價表所載的收市價每股股份6.54港元；(ii)聯交所於緊接授予日期前五個營業日發佈的每日報價表所載的平均收市價每股股份6.48港元；(iii)每股股份之面值；及(iv)2021授予日期之行使價（即每股8.568港元），當中之最高者。2023授予日期前一個營業日的收市價為每股股份6.54港元。

2023年授予之購股權承授人為本集團的員工，包括一名高級管理人員（定義見上市規則）且概無承授人為董事，本公司最高行政人員或主要股東或彼等之聯繫人（定義見上市規則）。



管理層討論與分析

2021年購股權計劃及已授出購股權之詳情分別載於本公司於2021年4月15日刊發的通函、2021年6月28日、2022年9月28日及2023年9月28日刊發的公告內。

2019年購股權計劃

本公司於2019採納日期採納購股權計劃，並已於2021採納日期終止2019年購股權計劃。終止2019年購股權計劃之詳情載於本公司於2021年4月15日刊發的通函內。

根據2019年購股權計劃的條款，本公司可於股東大會上通過決議案隨時終止2019年購股權計劃，而在此情況，不得進一步作出授出購股權要約，亦不得進一步授出購股權，惟2019年購股權計劃的條文在所有其他方面仍具十足效力及作用。緊接有關終止前已授出及接納及仍未屆滿之所有購股權，將根據該等購股權之條款及2019年購股權計劃之條款繼續生效及可行使。

2019年購股權計劃旨在吸引、保留和激勵本公司高、中級管理人員和關鍵員工，為他們提供獲得本公司股票的機會，把他們的利益與本公司業績和股票表現緊密掛鉤，以提升本公司價值並吸引對本集團有價值的人力資源。

就2019年購股權計劃而言，合資格參與者指本集團任何成員公司或任何投資實體之任何僱員或候任僱員（不論全職或兼職僱員），惟不包括任何獨立非執行董事，且該候任僱員須實際由本集團聘用並通過規定試用期。

承授人可於董事可能釐定的有關期間（不得超過授出有關購股權日期起計六年，並包括購股權於可行使前須持有的最短期間）認購股份。在2019年購股權計劃條款的規限下，購股權可於董事會可能釐定的期間屆滿後任何時間歸屬，該期間由授出有關購股權日期起計。行使價須為董事會於授出有關購股權時全權酌情釐定之有關價格（並須於載有要約之函件內列明），惟於任何情況下行使價不得低於下列最高者：(a)股份於授出日期（必須為營業日）在聯交所每日報價表所報之收市價；(b)股份於緊接授出日期前五個交易日在聯交所每日報價表所報之平均收市價；及(c)股份於授出日期之面值。

於報告期間，2019年購股權計劃項下的購股權，未有購股權註銷，共計83,449份購股權已失效，共計1,238,000份購股權獲行使。於報告期末未行使3,780,396份購股權。

因本公司已於2021採納日期終止2019年購股權計劃，根據2019年購股權計劃，於報告期初及期末均無可予授出之購股權。

管理層討論與分析

2019年授出之購股權

本公司於2019授予日期向的若干承授人有條件授予14,400,000份購股權，可根據2019年購股權計劃認購合共14,400,000股股本，惟須待該名購股權承授人接納後，方可作實。股份於2019授予日期之行使價為每股股份7.244港元，即為(i)於2019授予日期的收市價每股股份7.130港元；(ii)於2019授予日期前五個營業日的平均收市價每股股份7.244港元；及(iii)每股股份之面值，三者中之最高者。2019授予日期前一個營業日的收市價為每股股份7.220港元。承授人可於要約日期起計28日內接納授出購股權的要約。

於2019年所授購股權中，其中1,317,500份購股權授予董事、本公司之最高行政人員或主要股東或任何一方之聯繫人（定義見上市規則），以及13,082,500份購股權授予本集團其他高級管理人員（定義請見上市規則第17章）及僱員。

2020年授予之購股權

本公司於2020授予日期向若干承授人有條件授予835,500份購股權，可根據2019年購股權計劃認購合共835,500股股份，惟須待該名購股權承授人接納後，方可作實。股份於2020授予日期之行使價為每股股份7.960港元，即為(i)於2020授予日期的收市價每股股份7.960港元；(ii)於2020授予日期前五個營業日的平均收市價每股股份7.894港元；及(iii)每股股份之面值，三者中之最高者。2020授予日期前一個營業日的收市價為每股股份7.820港元。

2020年授予之購股權之承授人為本集團的員工，且概無承授人為董事、本公司之最高行政人員或主要股東或彼等之聯繫人（定義見上市規則）。

2019年購股權計劃及已授出購股權之詳情載於本公司於2019年6月13日刊發的通函、2019年7月9日及2020年7月9日刊發的公告及於2021年4月15日刊發的通函內。



管理層討論與分析

2024股份獎勵計劃

於2024年5月31日，本公司董事會決議採納經董事會甄選之僱員可參與之2024股份獎勵計劃。2024股份獎勵計劃之目的為：(i)實現本集團長遠業務規劃；(ii)提升本集團的價值；(iii)推進本集團的增長並實現可持續發展；及(iv)與僱員分享價值回報。2024股份獎勵計劃之有效期及生效期自2024年5月31日起計為期六(6)年，惟可由董事會決定根據2024股份獎勵計劃之計劃規則（「**2024計劃規則**」）提早終止。就2024股份獎勵計劃而言，僱員指本集團任何成員公司之任何僱員（包括但不限於任何執行董事，惟任何非執行董事或獨立非執行董事除外）；經甄選僱員（「**經甄選僱員**」）指董事會根據2024計劃規則選出可參與2024股份獎勵計劃之僱員。除2024計劃規則之條文另有規定，董事會可不時行使其絕對酌情權甄選任何僱員（任何被排除之僱員除外）為經甄選僱員參與2024股份獎勵計劃，並向任何經甄選僱員無償授出有關數目之獎勵股份。

根據2024股份獎勵計劃，計劃期限內可供發行的最多股份數目以4,200,000股為限，相當於本公司於報告日期已發行股本（不包括庫存股份）之約0.66%。根據2024股份獎勵計劃，於計劃期限內可向任何一名經甄選僱員授出之獎勵股份最多不超過本公司不時已發行股本之0.28%（即於2024年5月31日為1,800,000股）。根據2024股份獎勵計劃，所有激勵對象根據本計劃獲得的獎勵股份自首次授予之日起3年（36個月）內均不得歸屬。原則上自授予之日起：(1)三週年後（36個月後），該次授予每名激勵對象的獎勵股份數量的30%歸屬（「**第一批歸屬**」）；(2)四週年後（48個月後），該次授予每名激勵對象的獎勵股份數量的另30%歸屬（「**第二批歸屬**」）；(3)五週年後（60個月後），該次授予每名激勵對象的獎勵股份數量的剩餘40%歸屬（「**第三批歸屬**」）。董事會有權就將獎勵股份歸屬予經甄選僱員施加任何條件（包括於授出獎勵後繼續為本集團服務之期限及達成規定績效目標）及董事會全權酌情認為屬合適之任何其他條件、限制或限額，並須通知受託人及該經甄選僱員有關獎勵及獎勵股份之相關條件、限制及／或限額。根據2024股份獎勵計劃，股份將由2024股份獎勵計劃受託人於聯交所購買（費用由本公司承擔），並將於歸屬前根據2024股份獎勵計劃由2024股份獎勵計劃受託人代表經甄選僱員以信託方式持有。

2024股份獎勵計劃根據上市規則第17章構成股份計劃。根據上市規則第17.01(1)(b)條，2024股份獎勵計劃擬僅由現有股份撥支而採納，並不構成上市規則第17.01(1)(a)條所述涉及發行新股份的計劃。因此，採納2024股份獎勵計劃毋須取得股東批准，而2024股份獎勵計劃須遵守上市規則第17.12條的適用披露規定。



管理層討論與分析

本公司已與富途信託有限公司訂立信託契據，並根據2024股份獎勵計劃委任富途信託有限公司為受託人（「**受託人**」）。據董事經作出合理查詢後所深知、盡悉及確信，受託人或Trustee Holdco或其最終實益擁有人為獨立第三方，且根據上市規則第14A章與本公司或其任何關連人士概無關連。經選定參與者不得就尚未歸屬的獎勵股份及受託人管理的信託基金的有關其他財產向受託人發出任何指示（包括但不限於投票權）。受託人須放棄及（如適用）促使Trustee Holdco放棄行使其根據信託直接或間接持有的任何股份（如有）的投票權（包括但不限於獎勵股份、由此產生的任何紅利股份及以股代息股份）。

倘上市規則及所有不時適用的法律的任何守則或規定禁止買賣股份，或經選定參與者（包括董事）買賣股份或授出獎勵遭上市規則、證券及期貨條例或任何其他法律或法規禁止或將導致違反上市規則、證券及期貨條例或任何其他法律或法規，則董事會不得根據2024股份獎勵計劃作出任何獎勵，亦不得根據2024股份獎勵計劃向受託人發出購買任何股份的指示。

2024股份獎勵計劃受託人將動用本公司內部資源於香港聯交所購買股份，以供2024股份獎勵計劃之用。於2025年6月13日，董事會已考慮及批准本公司或本公司指定人士（包括本公司附屬公司）向受託人支付現金最高金額為35百萬港元的提案，用於支付根據2024股份獎勵計劃已授出及將予授出的股份的購買價或所需開支。現金金額將由本公司或本公司指定人士（包括本公司附屬公司）以自有資金分期支付，有關款項將構成信託資產的一部分。自採納2024股份獎勵計劃之日（即2024年5月31日）起直至2025年6月30日，受託人已根據2024股份獎勵計劃購買4,000,000股股份。截至本報告日期，2024股份獎勵計劃剩餘有效期約為四年九個月。

自採納2024股份獎勵計劃之日（即2024年5月31日）起直至2025年6月30日，根據2024股份獎勵計劃向經甄選僱員授出獎勵股份1,360,000股。於本報告日期，根據2024股份獎勵計劃可能授出的股份數目為1,360,000股，佔於本報告日期本公司已發行股份總數的0.21%。



管理層討論與分析

截至2025年6月30日止期間，尚未行使的購股權及獎勵以及已授出、已行使、已註銷及已失效的購股權及獎勵的詳情如下：

參與者姓名	擔任的職位	期股權					股份獎勵				
		授予日期	行使價	授予日期	尚未行使	已失效	尚未行使	已失效	已註銷	已失效	尚未行使
畢寶謙	執行董事	2019年7月9日	7.244港元	580,000	390,533	-	-	-	-	-	-
石富濤	執行董事	2019年7月9日	7.244港元	512,000	344,746	-	-	-	-	-	-
		2021年6月28日	8.568港元	5,000,000	3,250,000	-	-	-	-	-	-
姜錫洲	執行董事	2020年7月9日	7.940港元	225,500	130,050	-	-	-	-	-	-
		2021年6月28日	8.568港元	500,000	3,250,000	-	-	-	-	-	-
其他高級管理人員 (定於上市規則 第17條)次員		2019年7月9日	7.244港元	13,308,000	4,088,871	83,449	-	-	-	-	-
		2020年7月9日	7.940港元	580,500	149,845	-	-	-	-	-	-
		2021年6月28日	8.568港元	25,050,000	9,782,500	-	-	-	-	-	-
		2022年9月28日	8.568港元	3,080,000	650,000	-	-	-	-	-	-
		2023年9月28日	8.568港元	940,000	624,000	-	-	-	-	-	-
五位最高薪職員*		不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
合計				54,325,500	22,658,345	1,238,000	564,449	-	-	-	1,360,000

管理層討論與分析

註釋1 所授予之購股權將在要約函件內指明之表現目標達成後，按有關之指明比例於各有關日期歸屬。所授出購股權總數的三分之一將分別於2019授予日期12個月、24個月及36個月屆滿後歸屬及可予行使；若在前三個歸屬期激勵計劃參與人業績未達標導致購股權未歸屬，在第四年度考核達標且符合遞延歸屬條件的情況下，第四個行權期即2019授予日期滿48個月起可隨時行使授予的購股權，歸屬比例為剔除失效部分購股權後剩餘未歸屬的購股權。倘若該承授人未能符合有關歸屬條件，則授予該承授人而未歸屬之購股權將告失效。歸屬時間表之規限下，自2019授予日期起計六年期間內，購股權可予行使。

註釋2 所授予之購股權將在要約函件內指明之表現目標達成後，按有關之指明比例於各有關日期歸屬。已授出購股權總數的一半可分別於2020授予日期起計12個月及24個月屆滿後歸屬及行使；若在前兩個歸屬期激勵計劃參與人業績未達標導致購股權未歸屬，在第三年度考核達標且符合遞延歸屬條件的情況下，第三個行權期即2020授予日期滿36個月起可隨時行使授予的購股權，歸屬比例為剔除失效部分購股權後剩餘未歸屬的購股權。倘若該承授人未能符合有關歸屬條件，則授予該承授人而未歸屬之購股權將告失效。歸屬時間表之規限下，自2020授予日期起計五年期間內，購股權可予行使。

註釋3 在2021年購股權計劃條款的規限下，35%及餘下65%購股權可於2021授予日期起計36個月及60個月屆滿後隨時歸屬及行使；在歸屬時間表之規限下，購股權自2021授予日期起計八年內可供行使。所授予之購股權將在要約函件內指明之表現目標達成後，按有關之指明比例於各有關日期歸屬；倘若該承授人未能符合有關歸屬條件，則授予該承授人而未歸屬之購股權將根據2021年購股權計劃的條款失效。

註釋4 在2021年購股權計劃條款的規限下，35%及餘下65%購股權可於2022授予日期起計21個月及45個月屆滿後隨時歸屬及行使；在歸屬時間表之規限下，購股權自2022授予日期起計六年零九個月期間內可供行使。所授予之購股權將在要約函件內指明之表現目標達成後，按有關之指明比例於各有關日期歸屬；倘若該承授人未能符合有關歸屬條件，則授予該承授人而未歸屬之購股權將根據2021年購股權計劃的條款失效。

註釋5 在2021年購股權計劃條款的規限下，35%及餘下65%購股權可於2023授予日期起計12個月及33個月屆滿後隨時歸屬及行使。

在歸屬時間表之規限下，購股權自2023授予日期起計五年零九個月期間內可供行使。所授予之購股權將在要約函件內指明之表現目標達成後，按有關之指明比例於各有關日期歸屬；倘若該承授人未能符合有關歸屬條件，則授予該承授人而未歸屬之購股權將根據2021年購股權計劃的條款失效。

註釋6 購股權須待達成本公司年度表現目標及個人表現目標後方可行使。

管理層討論與分析

註釋7 有關股份在緊接期權行使日期之前的加權平均收市價為8.04港元。

除上文所披露者外，(i)概無承授人為本公司董事、最高行政人員或主要股東，或任何該等人士的聯繫人(定義見上市規則)；(ii)概無承授人為在任何12個月期間已授出或將予授出的購股權超過上市規則所規定1%個人限額的參與者；及(iii)概無承授人為有關連實體參與者或服務供應商(定義見上市規則)。

獲行使之購股權及發行股份

如前所述，截至2025年6月30日止六個月期間本公司有授出之購股權1,238,000份獲行使。

控股股東就融資協議所承擔的特定履約責任

於2024年3月15日，Prinx Thailand (作為借款人) 與中國銀行(泰國)股份有限公司(作為貸款人)訂立一項有關30百萬美元融資的融資協議(「**中國銀行協議**」)，為期一年。於2024年3月15日，Prinx Thailand (作為借款人) 與香港上海滙豐銀行有限公司曼谷分行(作為貸款人)訂立一項有關48百萬美元融資的融資協議(「**滙豐協議**」)，為期一年。

根據中國銀行協議，Prinx Thailand應促使：

- (a) 車寶臻先生、車宏志先生及李秀香女士(「**控股股東**」)將共同繼續為本公司的最大股東；及
- (b) 控股股東仍保持對本公司的管理控制權。

根據滙豐協議，Prinx Thailand應促使控股股東繼續為本公司的單一最大股東。

一旦違反特定履約責任，中國銀行(泰國)股份有限公司與香港上海滙豐銀行有限公司曼谷分行將(其中包括)保留撤回任何承諾及要求償還融資協議所訂明已授出或可用的所有銀行融資的權利。

截至2025年6月30日，中國銀行協議及滙豐協議均已到期。

該附有特定履行契諾的借貸協議之詳情載於本公司於2020年3月17日、2021年7月17日和2024年3月20日刊發的公告內。

管理層討論與分析

報告期後事項

2025年8月，泰國輪胎生產基地因炭黑包裝袋的處理涉嫌違反泰國工業廢棄物處理法規和擴產生產線的廢物排放待驗收而被泰國工業園區管理局要求暫時停產以待採取整改措施。其後，泰國工業園區管理局同意泰國輪胎生產基地進行試產，自2025年8月8日至2025年9月4日，以測試空氣質量採樣的相關設備。本公司目前預計上述事件不會對本集團財務狀況構成任何重大影響。

除上文披露外，自報告期結束後，沒有任何對本集團構成重大影響的事件發生。



企業管治及其他資料

企業管治常規

本集團致力維持高水準的企業管治，透過有效之董事會、明確分工與問責、完備內部監控及風險評估程序及對股東維持高透明度以達致良好企業管治，以保障股東權益並提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》（「**企業管治守則**」）作為其本身之企業管治守則。於截至2025年6月30日止六個月期間，本公司一直遵守企業管治守則第二部分項下之適用的守則條文。本公司將繼續檢討並監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為其自身有關董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認，彼等於截至2025年6月30日止六個月期間內一直遵守標準守則所載的標準規定。

可能擁有本公司內幕消息的本公司僱員亦須遵守有關進行證券交易的標準守則。於截至2025年6月30日止六個月期間，本公司概無發現任何本公司相關僱員違反標準守則的情況。

中期股息

董事會不建議派發截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息。

審核委員會

董事會已設立審核委員會（「**審核委員會**」），報告期內，成員包括三名獨立非執行董事，即蔡子傑先生（主席）、汪傳生先生及靳慶軍先生。審核委員會的首要職責是審查和監督本公司的財務報告程序及內部監控。

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績及中期報告，並認為中期業績已遵照有關會計準則編製且本公司已於當中做出適當披露。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至2025年6月30日止六個月期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

企業管治及其他資料

2025年股東週年大會

董事會視股東週年大會為與股東直接溝通的重要機會。2025年股東週年大會已於2025年5月23日在山東省榮成市南山北路98號舉行並圓滿結束，董事會成員和外聘核數師出席並與股東進行溝通。有關投票事項詳情刊載於本公司日期為2025年5月23日之公告內。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

於2025年6月30日，董事及本公司最高行政人員擁有根據《證券及期貨條例》（「《證券及期貨條例》」）第XV部第7及8分部已知會本公司及聯交所的本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條已登記於須予備存之登記冊，或根據上市規則附錄十所載的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	身份／股權性質	股份數目	好倉／淡倉	約佔本公司的 股份百分比
車宏志先生	配偶權益	449,301,000 (附註1)	好倉	70.35%
車寶臻先生	受控法團權益	449,301,000 (附註2)	好倉	70.35%
	實益擁有人	390,533 (附註3)	好倉	0.06%
石富濤先生	實益擁有人	3,976,746 (附註4)	好倉	0.62%
姜錫洲先生	實益擁有人	3,980,050 (附註5)	好倉	0.62%

附註：

- (1) 車宏志先生為李秀香女士的配偶。由此其被視為於李秀香女士擁有權益的所有股份中擁有權益。
- (2) 於2025年6月30日，車寶臻先生直接擁有上海成展信息科技中心（「上海成展」）50%的股權，而上海成展擁有北京中銘信投資有限公司（「北京中銘信」）95%的股權，北京中銘信則對成山集團有限公司（「成山集團」）39.79%的股權擁有控制權。由此，車寶臻先生、上海成展及北京中銘信被視為於成山集團的權益中擁有權益。

企業管治及其他資料

- (3) 於2025年6月30日，車寶臻先生透過實物結算股本衍生工具項下之購股權計劃授出之購股權持有該等股份中的權益。
- (4) 於2025年6月30日，石富濤先生持有的其中3,594,746股股份是透過實物結算股本衍生工具項下之購股權計劃授出之購股權持有該等股份中的權益及持有的其中200,000股股份是透過實物結算股本衍生工具項下之股份獎勵計劃授出之獎勵持有該等股份中的權益。
- (5) 於2025年6月30日，姜錫洲先生持有的3,380,050股股份是透過實物結算股本衍生工具項下之購股權計劃授出之購股權持有該等股份中的權益及持有的其中600,000股股份是透過實物結算股本衍生工具項下之股份獎勵計劃授出之獎勵持有該等股份中的權益。
- (6) 根據2025年6月30日的已發行股份總數638,645,000股計算及本公司截至2025年6月30日並未持有任何庫存股份。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或須登記於根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中擁有的權益及淡倉

於2025年6月30日，就董事所知，下列人士（董事及本公司最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須向本公司披露之權益或淡倉，或須記入根據《證券及期貨條例》第336條須存置之登記冊內之權益或淡倉：

名稱	身份／股權性質	股份數目	好倉／淡倉	約佔本公司的 股份百分比
中國重汽（香港）投資控股有限公司	實益擁有人	54,873,500 (附註1)	好倉	8.59%
中國重汽（香港）國際資本有限公司	受控法團權益	54,873,500 (附註1)	好倉	8.59%
中國重汽（香港）有限公司	受控法團權益	54,873,500 (附註1)	好倉	8.59%
Sinotruk (BVI) Limited	受控法團權益	54,873,500 (附註1)	好倉	8.59%
中國重型汽車集團有限公司	受控法團權益	54,873,500 (附註1)	好倉	8.59%

企業管治及其他資料

名稱	身份／股權性質	股份數目	好倉／淡倉	約佔本公司的 股份百分比
山東重工集團有限公司	受控法團權益	54,873,500 (附註1)	好倉	8.59%
成山集團	實益擁有人	436,600,000 (附註2)	好倉	68.36%
	受控法團權益	12,701,000 (附註2)	好倉	1.99%
北京中銘信	受控法團權益	449,301,000 (附註2)	好倉	70.35%
上海成展	受控法團權益	449,301,000 (附註2)	好倉	70.35%
李秀香女士	受控法團權益	449,301,000 (附註2)	好倉	70.35%
畢文靜女士	配偶權益	449,691,533 (附註3)	好倉	70.41%
華奇控股集團有限公司	實益擁有人	32,674,500 (附註4)	好倉	5.12%
華奇(中國)化工有限公司	受控法團權益	32,674,500 (附註4)	好倉	5.12%
彤程新材料集團股份有限公司	受控法團權益	32,674,500 (附註4)	好倉	5.12%
彤程投資集團有限公司	受控法團權益	32,674,500 (附註4)	好倉	5.12%
ZHANG NING	受控法團權益	32,674,500 (附註4)	好倉	5.12%

附註：

- (1) 於2025年6月30日，山東重工集團有限公司持有中國重型汽車集團有限公司的65%權益，而中國重型汽車集團有限公司持有Sinotruk (BVI) Limited的100%權益，Sinotruk (BVI) Limited持有中國重汽(香港)有限公司的51%已發行股本，中國重汽(香港)有限公司則持有中國重汽(香港)國際資本有限公司的100%已發行股本，而中國重汽(香港)國際資本有限公司則持有中國重汽(香港)投資控股有限公司的100%已發行股本，而中國重汽(香港)投資控股有限公司持有本公司54,873,500股股份。因此，山東重工集團有限公司、中國重型汽車集團有限公司、Sinotruk (BVI) Limited、中國重汽(香港)有限公司、中國重汽(香港)國際資本有限公司被視為於中國重汽(香港)投資控股有限公司所持的54,873,500股股份中擁有權益。
- (2) 於2025年6月30日，李秀香女士直接擁有上海成展50%的股權，而上海成展擁有北京中銘信95%的股權，北京中銘信則擁有成山集團39.79%的股權。

企業管治及其他資料

成山集團持有成山貿易(香港)有限公司100%已發行股本，成山貿易(香港)有限公司直接持有本公司12,701,000股股份。成山集團被視為於成山貿易(香港)有限公司的權益中擁有權益。

由此，李秀香女士、上海成展及北京中銘信被視為於成山集團的權益中擁有權益。

- (3) 畢文靜女士為車寶臻先生的配偶。由此其被視為於車寶臻先生擁有權益的所有股份中擁有權益。
- (4) 於2025年6月30日，華奇(中國)化工有限公司持有華奇控股集團有限公司的100%權益，而彤程新材料集團股份有限公司持有華奇(中國)化工有限公司的100%權益，彤程投資集團有限公司持有彤程新材料集團股份有限公司的49.11%已發行股本，ZHANG NING直接持有彤程投資集團有限公司的100%已發行股本，而華奇控股集團有限公司持有本公司32,674,500股股份。因此，ZHANG NING、華奇(中國)化工有限公司、彤程新材料集團股份有限公司以及彤程投資集團有限公司則被視為於華奇控股集團有限公司所持的32,674,500股股份中擁有權益。
- (5) 根據2025年6月30日的已發行股份總數638,645,000股計算及本公司截至2025年6月30日並未持有任何庫存股份。

除上文披露者外，於2025年6月30日，就董事所知，概無任何其他人士(並非董事及本公司最高行政人員)於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須披露之權益或淡倉，或須記入根據《證券及期貨條例》第336條須存置的登記冊內之權益或淡倉。

董事購買股份或債權證之權利

除於本中期報告所披露者外，於截至2025年6月30日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無簽訂任何安排，致使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而取得利益，以及並無董事或彼等各自之配偶或18歲以下的子女獲授予任何權利以認購本公司或任何其他法人團體的股本或債權證，或已行使任何該等權利。

董事薪酬

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司董事會主席、非執行董事車宏志先生放棄部分薪酬，金額約為人民幣130,000元。除此之外，並無其他董事放棄或同意放棄截至2025年6月30日止六個月的酬金。

董事資料變更

董事確認概無資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

中期簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月

		未經審核 截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	7	5,705,196	5,363,381
銷售成本		(4,757,694)	(4,042,886)
毛利		947,502	1,320,495
銷售及經銷開支		(265,736)	(254,043)
行政開支		(122,697)	(93,035)
研發成本		(111,717)	(108,693)
其他收入		27,967	27,226
其他收益 — 淨額		32,526	22,025
金融資產減值虧損淨額		(777)	(2,712)
經營溢利	8	507,068	911,263
財務收入	9	6,505	24,972
財務成本	9	(11,283)	(43,943)
財務成本 — 淨額	9	(4,778)	(18,971)
分佔聯營公司業績		186	8
除所得稅前溢利		502,476	892,300
所得稅開支	10	5,170	(80,874)
期內溢利		507,646	811,426
以下各項應佔溢利：			
— 本公司股東		507,631	811,419
— 非控股權益		15	7
		507,646	811,426
期內本公司股東應佔溢利之每股盈利			
— 基本 (人民幣)	11	0.80	1.27
— 攤薄 (人民幣)	11	0.80	1.27

隨附的附註構成該等簡明綜合中期財務資料的組成部分。

中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期內溢利	507,646	811,426
其他全面收益：		
其後可能重新分類至損益的項目		
匯兌差額	(5,721)	12,015
將不會重新分類至損益的項目		
匯兌差額	(3,915)	9,299
期內其他全面收益 (扣除稅項)	(9,636)	21,314
期內全面收益總額	498,010	832,740
以下各項應佔：		
— 本公司股東	497,995	832,733
— 非控股權益	15	7
期內全面收益總額	498,010	832,740

隨附的附註構成該等簡明綜合中期財務資料的組成部分。

中期簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	5,137,076	5,249,878
使用權資產	14	177,375	134,870
無形資產	13	80,484	83,635
於聯營公司的投資		6,373	6,187
預付款、其他應收款項及其他資產	18	37,978	45,975
遞延所得稅資產	25	24,922	4,038
		5,464,208	5,524,583
流動資產			
存貨	15	2,043,866	1,942,879
貿易應收款項及應收票據	17	2,341,347	2,020,649
預付款、其他應收款項及其他資產	18	413,787	486,380
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	16	10,143	150,458
應收關聯方款項	27(b)	325,247	201,857
現金及現金等價物		315,864	554,112
受限制現金		69,762	143,788
		5,520,016	5,500,123
總資產		10,984,224	11,024,706
權益及負債			
本公司股東應佔權益			
股本	19	203	202
股份溢價	19	2,203,651	2,193,501
庫存股份	21	(27,438)	—
儲備	21	4,562,042	4,349,841
		6,738,458	6,543,544
非控股權益		(66)	(81)
權益總額		6,738,392	6,543,463

中期簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
銀行借款	22	542,593	410,703
租賃負債	14	17,451	23,891
遞延收益		81,413	80,062
遞延稅項負債	25	60,660	57,422
		702,117	572,078
流動負債			
貿易應付款項	23	1,965,820	2,106,142
其他應付款項及應計費用	24	1,181,596	1,240,169
合約負債		70,541	60,791
租賃負債	14	28,044	30,059
質保撥備		90,343	85,241
應付關聯方款項	27(b)	20,735	19,510
即期所得稅負債		25,426	22,646
銀行借款	22	161,210	344,607
		3,543,715	3,909,165
總負債		4,245,832	4,481,243
總權益及負債		10,984,224	11,024,706

隨附的附註構成該等簡明綜合中期財務資料的組成部分。

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

		未經審核				
		本公司股東應佔權益				
附註		股本	股份溢價	儲備	總計	非控股權益
		人民幣千元 (附註19)	人民幣千元 (附註19)	人民幣千元 (附註21)	人民幣千元	人民幣千元
	於2025年1月1日的結餘	202	2,193,501	4,349,841	6,543,544	(81)
	全面收益					
	期內溢利	—	—	507,631	507,631	15
	其他全面收益					
	匯兌差額	—	—	(9,636)	(9,636)	—
	其他全面收益總額 (扣除稅項)	—	—	(9,636)	(9,636)	—
	綜合收益總額	—	—	497,995	497,995	15
	與股東的交易					
	根據僱員股份計劃發行股份	1	10,150	(1,919)	8,232	—
	僱員購股權計劃					
	— 僱員服務價值	20, 21	—	9,407	9,407	—
	庫存股份		—	(27,438)	(27,438)	—
	現金股息	12	—	(293,282)	(293,282)	—
	與股東的交易總額	1	10,150	(313,232)	(303,081)	—
	於2025年6月30日的結餘	203	2,203,651	4,534,604	6,738,458	(66)

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

附註	未經審核					
	本公司股東應佔權益				非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註19)	股份溢價 人民幣千元 (附註19)	儲備 人民幣千元 (附註21)	總計 人民幣千元		
於2024年1月1日的結餘	201	2,185,598	3,248,056	5,433,855	(112)	5,433,743
全面收益						
期內溢利	—	—	811,419	811,419	7	811,426
其他全面收益						
匯兌差額	—	—	21,314	21,314	—	21,314
其他全面收益總額 (扣除稅項)	—	—	21,314	21,314	—	21,314
綜合收益總額	—	—	832,733	832,733	7	832,740
與股東的交易						
根據僱員股份計劃發行股份	1	2,245	(426)	1,820	—	1,820
僱員購股權計劃						
一 僱員服務價值	20, 21	—	(15,899)	(15,899)	—	(15,899)
現金股息	12	—	(173,614)	(173,614)	—	(173,614)
與股東的交易總額	1	2,245	(189,939)	(187,693)	—	(187,693)
於2024年6月30日的結餘	202	2,187,843	3,890,850	6,078,895	(105)	6,078,790

隨附的附註構成該等簡明綜合中期財務資料的組成部分。

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金流量		
經營所得現金	231,040	642,647
已收利息	6,703	23,948
已付利息	(10,370)	(53,435)
已付所得稅	(8,624)	(67,345)
經營活動現金流入淨額	218,749	545,815
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備	(190,717)	(321,337)
政府補助所得款項	6,194	—
出售物業、廠房及設備的所得款項	3,198	5,073
購買土地使用權	(42,718)	—
購買無形資產	(1,355)	(5,698)
購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	(300,430)	(689,900)
出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項	442,746	864,955
投資活動現金流出淨額	(83,082)	(146,907)
融資活動所得現金流量		
借貸所得款項	270,000	622,037
償還借款	(321,507)	(968,114)
購買庫存股份	(27,438)	—
租賃付款額本金部分	(19,117)	(7,415)
已付現金股息	(285,012)	(168,083)
僱員購股權計劃 — 發行股份	8,232	1,820
融資活動現金流出淨額	(374,842)	(519,755)
現金及現金等價物減少淨額	(239,175)	(120,847)
期初的現金及現金等價物	554,112	547,920
匯率變動對現金及現金等價物的影響	927	1,891
期末的現金及現金等價物	315,864	428,964

隨附的附註構成該等簡明綜合中期財務資料的組成部分。

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

1 一般資料、重組及呈列基準

1.1 一般資料

浦林成山控股有限公司（前稱浦林成山（開曼）控股有限公司，「**本公司**」）於2015年5月22日根據開曼群島法例第22章公司法（1961年第3號法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Windward 3, Regatta Office Park, P.O. Box 472, Harbour Place, 2nd Floor, 103 South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1106, Cayman Islands。本公司股份自2018年10月9日起於香港聯合交易所有限公司（「**香港聯交所**」）上市。

本公司為一家投資控股公司，連同其附屬公司（統稱「**本集團**」）主要在中華人民共和國（「**中國**」）、泰國、亞洲（中國及泰國除外）、美洲及其他全球市場從事輪胎產品的製造及銷售。

本集團的直接控股公司及最終控股公司為成山集團有限公司（「**成山集團**」），該公司於中國成立。該公司由車寶臻先生及其配偶畢文靜女士、車宏志先生及其配偶李秀香女士（統稱「**控股股東**」）最終持有69.15%及其他個人股東持有。

該等簡明綜合中期財務資料以人民幣千元（「**人民幣千元**」）呈列，並於2025年8月26日獲董事會批准刊發。

2 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計準則（「**香港會計準則**」）第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應與截至2024年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀，該財務報表乃根據香港財務報告準則（「**香港財務報告準則**」）編製，惟採納新訂及經修訂準則（如附註3所披露）除外。



簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

3 主要會計政策

除下文所述外，所應用的會計政策與截至2024年12月31日止年度的年度財務報表所應用的會計政策（如該等年度財務報表所述）一致。

於本中期期間的所得稅乃按預期總年度收益適用的稅率應計。

(a) 本集團所採納的新訂及經修訂準則

於本報告期間有多項新訂或經修訂準則可予採納。本集團未因採納該等準則而更改其會計政策或作出追溯調整。

- 缺乏可兌換性 — 香港會計準則第21號（修訂本）

(b) 尚未採納之新訂及經修訂準則及詮釋

本集團已開始評估該等新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋的影響，其中若干與本集團的營運有關。根據董事作出的初步評估，預期該等準則及修訂本不會對本集團的財務表現及狀況產生重大影響，惟香港財務報告準則第18號除外，其或主要影響綜合全面收益表的呈列，本集團仍在評估該影響。

		於以下日期或 之後開始的 年度期間生效
香港財務報告準則第9號（修訂本）及 香港財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具分類及計量的修訂	2026年1月1日
香港財務報告準則第9號（修訂本）及 香港財務報告準則第7號（修訂本）	涉及依賴自然能源生產電力的合約	2026年1月1日
香港財務報告會計準則的年度改進 — 第11卷		2026年1月1日
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號	無公眾問責性的附屬公司：披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第10號（修訂本）及 香港會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營公司之間的 資產出售或注資	待定

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

4 估計

管理層在編製簡明綜合中期財務資料時，須就影響會計政策應用以及資產、負債、收入及開支的之呈報金額作出判斷、估計及假設。實際業績可能與該等估計有所不同。

在編製該簡明綜合中期財務資料時，管理層在應用本集團會計政策及估計不確定性之主要來源方面作出的重大判斷與截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表中所採用者相同。

5 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團的業務活動使其面臨多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量利率風險及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。

簡明綜合中期財務資料並不包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資料及披露，並應與本集團於2024年12月31日的年度財務報表一併閱讀。

自年末以來，風險管理部門或任何風險管理政策並無重大變動。

5.2 流動性風險

與上一年末相比，金融負債的合約未貼現現金流出並無重大變動。



簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

5 財務風險管理 (續)

5.2 流動性風險 (續)

下表載列本集團的非衍生金融負債，按照相關的到期組別根據由資產負債表日至合約到期日的剩餘期間進行分析。表內披露的金額為合約未貼現現金流量。

	1年以下 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	總額 人民幣千元
於2025年6月30日					
銀行借款	161,210	199,093	343,500	—	703,803
銀行借款的應付利息	18,604	12,748	3,987	—	35,339
應付關聯方款項	20,735	—	—	—	20,735
貿易應付款項	1,965,820	—	—	—	1,965,820
其他應付款項	971,451	—	—	—	971,451
租賃負債	29,152	16,987	823	—	46,962
	<u>3,166,972</u>	<u>228,828</u>	<u>348,310</u>	<u>—</u>	<u>3,744,110</u>
於2024年12月31日					
銀行借款	344,607	159,085	251,618	—	755,310
銀行借款的應付利息	15,973	11,869	4,875	—	32,717
應付關聯方款項	19,510	—	—	—	19,510
貿易應付款項	2,106,142	—	—	—	2,106,142
其他應付款項	999,944	—	—	—	999,944
租賃負債	31,433	19,494	5,067	—	55,994
	<u>3,517,609</u>	<u>190,448</u>	<u>261,560</u>	<u>—</u>	<u>3,969,617</u>

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

5 財務風險管理 (續)

5.3 公允價值估計

下表使用估值方法對按公允價值計量的金融工具進行分析。不同層級界定如下：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價 (未經調整) (第1層)。
- 除第1層所包括的報價外，該資產及負債的可觀察的其他輸入數據，可為直接 (即例如價格) 或間接 (即源自價格) (第2層)。
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據的輸入值 (即不可觀察輸入數據) (第3層)。

下表呈列本集團於結算日按公允價值計量的資產及負債：

	第1層	第2層	第3層	總計
於2025年6月30日				
資產狀況				
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
— 上市股本證券	10,143	—	—	10,143
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產				
— 應收票據(a)	—	—	317,917	317,917
	<u>10,143</u>	<u>—</u>	<u>317,917</u>	<u>328,060</u>
於2024年12月31日				
資產狀況				
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
— 理財產品(a)	—	—	141,771	141,771
— 上市股本證券	8,687	—	—	8,687
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產				
— 應收票據(a)	—	—	267,222	267,222
	<u>8,687</u>	<u>—</u>	<u>408,993</u>	<u>417,680</u>

期內第1、第2及第3層之間並無任何轉撥。

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

5 財務風險管理 (續)

5.3 公允價值估計 (續)

(a) 有關使用重大不可觀察輸入數據之公允價值計量之量化資料 (第3層)

	於2025年 6月30日之 公允價值 人民幣千元	估值技術	不可觀察 輸入數據	範圍 (加權平均數)	不可觀察輸入數據與 公允價值的關係
應收票據	317,917	貼現現金流量	預期貼現率	2%-3% (2.5%)	貼現率變動100個基點 公允價值增加／減少 約人民幣3,026,000元
	於2024年 12月31日之 公允價值 人民幣千元	估值技術	不可觀察 輸入數據	範圍 (加權平均數)	不可觀察輸入數據與 公允價值的關係
理財產品	141,771	貼現現金流量	預期收益率	1.37%-2.65% (2.0%)	收益率變動100個基點 公允價值增加／減少 約人民幣1,388,000元
應收票據	267,222	貼現現金流量	預期貼現率	1.6%-3.6% (2.6%)	貼現率變動100個基點 公允價值增加／減少 約人民幣2,605,000元

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

6 分部資料

本公司執行董事已被確定為本集團的主要經營決策者（「**主要經營決策者**」），負責審閱本集團的內部報告，以定期評估本集團的表現並分配資源。

本集團主要從事製造及銷售輪胎產品。分部指於不同地區經營的業務單位。就不同經營地點所需的不同技術及營銷策略而言，主要經營決策者單獨管理生產及經營活動，定期評估不同分部的經營業績，以評估業務表現及分配資源。

本集團有以下兩個分部：

- 中國內地及香港為製造及銷售輪胎產品的一個分部。
- 海外地區為製造及銷售輪胎產品的其他分部。

不同分部之間的轉讓價格乃參考第三方的售價釐定。

本集團按地理位置（以貨品交付所在的地區確定）劃分的收入如下：

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 營業收入 人民幣千元	2024年 營業收入 人民幣千元
中國內地	1,809,396	1,851,516
美洲	1,734,083	1,777,498
亞洲（不包括中國內地）	702,263	530,429
非洲	511,910	309,005
中東	482,305	452,664
其他國家	465,239	442,269
	5,705,196	5,363,381

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

6 分部資料 (續)

截至2025年6月30日止六個月

	國內 人民幣千元	海外 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	3,514,101	2,191,095	5,705,196
分部業績	512,102	435,400	947,502
銷售及經銷開支			(265,736)
行政開支			(122,697)
研發成本			(111,717)
金融資產減值虧損淨額			(777)
其他收入			27,967
其他收益 — 淨額			32,526
財務成本 — 淨額			(4,778)
分佔聯營公司業績			186
除所得稅前溢利			502,476

截至2024年6月30日止六個月

	國內 人民幣千元	海外 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	3,478,167	1,885,214	5,363,381
分部業績	623,938	696,557	1,320,495
銷售及經銷開支			(254,043)
行政開支			(93,035)
研發成本			(108,693)
金融資產減值虧損淨額			(2,712)
其他收入			27,226
其他收益 — 淨額			22,025
財務成本 — 淨額			(18,971)
分佔聯營公司業績			8
除所得稅前溢利			892,300

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

6 分部資料 (續)

本集團按地理位置 (以資產所在城市／國家確定) 劃分的非流動資產 (不包括無形資產、於聯營公司投資及預付款項及其他應收款項以及遞延稅項資產) 如下：

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
國內	2,233,950	2,211,673
海外	3,080,501	3,173,075
	5,314,451	5,384,748

7 營業收入

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶的收入及於時間點確認		
輪胎產品銷售：		
— 全鋼子午線輪胎	3,156,265	3,063,104
— 半鋼子午線輪胎	2,461,608	2,205,359
— 斜交輪胎	86,980	94,918
與輪胎產品相關的原材料貿易	343	—
	5,705,196	5,363,381

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

8 營業利潤

本集團的營業利潤乃經扣除下列各項後達致：

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊 (附註13)	(254,716)	(248,349)
使用權資產折舊 (附註14)	(17,907)	(6,790)
質保索償撥備	(24,154)	(21,217)
無形資產攤銷 (附註13)	(4,584)	(4,242)
貿易應收款項減值撥備 (附註17)	(777)	(2,712)
存貨撇減撥備 (附註15)	(13,414)	(5,056)
反傾銷稅退稅	—	145,205
其他收入		
— 銷售廢料	17,424	16,929
— 政府補助	10,543	10,297
其他收益 — 淨額		
— 處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的收益	545	1,893
— 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動所得 收益／(虧損)	1,380	(1,415)
— 出售物業、廠房及設備收益	489	624
— 其他匯兌收益淨額	30,209	20,439

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

9 財務成本 — 淨額

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資成本：		
— 銀行借款利息開支	(10,312)	(43,066)
— 租賃負債 (附註14)	(971)	(557)
— 借款的外匯虧損淨額	—	(320)
	(11,283)	(43,943)
減：合資格資產的資本化金額	—	—
	(11,283)	(43,943)
財務收入：		
— 來自銀行存款的利息收入	6,505	24,972
	6,505	24,972
財務成本 — 淨額	(4,778)	(18,971)

10 所得稅開支

於綜合損益表 (扣除) / 計入的稅項開支金額指：

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期所得稅		
— 中國企業所得稅	12,463	29,046
— 香港及海外利得稅	13	43,899
遞延所得稅 (附註25)	(17,646)	7,929
所得稅開支	(5,170)	80,874

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

10 所得稅開支 (續)

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前溢利	502,476	892,300
按適用稅率計算的稅項	102,536	211,868
不可扣稅開支	3,110	2,001
一間附屬公司的稅項豁免	(75,800)	(79,671)
高新技術企業資格的稅項優惠	(22,036)	(34,239)
研發成本及其他開支的額外扣減	(15,887)	(14,054)
未確認遞延所得稅資產的稅項虧損	3,452	1,232
動用先前未確認的稅項虧損	(545)	(6,263)
稅項(支出)／抵免	(5,170)	80,874

所得稅開支乃根據管理層對整個財政年度預期的年度所得稅率作出的估計確認。

11 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司股東應佔純利除以期內已發行普通股加權平均數計算。

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司股東應佔溢利	507,631	811,419
已發行普通股的加權平均數(千股)	637,456	636,716
每股基本盈利(人民幣元)	0.80	1.27

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

11 每股盈利 (續)

(b) 攤薄

每股攤薄盈利通過假設所有具有潛在攤薄影響的普通股份獲轉換以調整已發行在外股份的加權平均普通股數計算。本公司的潛在攤薄普通股包括購股權。

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司股東應佔溢利	507,631	811,419
已發行普通股的加權平均數 (千股)	637,456	636,716
購股權調整 (千股)	254	—
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數 (千股)	637,710	636,716
每股攤薄盈利 (人民幣元)	0.80	1.27

12 股息

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司派付的現金股息(a)	293,282	173,614
本公司擬派的中期股息	—	87,170

(a) 截至2025年及2024年6月30日止六個月的股息指本公司向其股東派付的現金股息。擬派及派付股息的差異乃由於匯率波動影響所致。

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

13 資本開支

	未經審核							無形資產
	物業、廠房及設備							
	土地及樓宇	機器及 工廠設備	傢俬及裝置	車輛	工具	在建工程	合計	
	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	人民幣千元	
截至2025年6月30日止六個月								
於2025年1月1日的期初賬面淨值	1,467,744	3,353,045	23,391	14,874	206,816	184,008	5,249,878	83,635
添置	1,054	13,774	2,012	—	680	140,182	157,702	1,355
轉撥自在建工程	300	63,964	365	59	17,271	(81,959)	—	—
處置	—	(2,381)	(80)	(248)	—	—	(2,709)	—
折舊及攤銷	(28,078)	(177,564)	(4,619)	(2,211)	(42,244)	—	(254,716)	(4,584)
匯兌差額	(4,516)	(7,920)	(31)	(4)	(417)	(191)	(13,079)	78
於2025年6月30日的期末賬面淨值	1,436,504	3,242,918	21,038	12,470	182,106	242,040	5,137,076	80,484
截至2024年6月30日止六個月								
於2024年1月1日的期初賬面淨值	1,499,756	3,354,612	28,128	14,189	203,891	162,959	5,263,535	84,874
添置	767	20,605	1,809	219	2,054	170,749	196,203	5,698
轉撥自在建工程	4,009	45,443	301	1,125	18,512	(69,390)	—	—
處置	(988)	(2,439)	(203)	—	(818)	—	(4,448)	—
折舊及攤銷	(28,015)	(174,982)	(4,411)	(2,328)	(38,613)	—	(248,349)	(4,242)
匯兌差額	6,916	11,838	97	5	665	130	19,651	6
於2024年6月30日的期末賬面淨值	1,482,445	3,255,077	25,721	13,210	185,691	264,448	5,226,592	86,336

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

14 租賃

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
使用權資產		
— 土地使用權	130,987	82,451
— 樓宇	42,186	52,419
— 車輛	4,202	—
	177,375	134,870
租賃負債		
流動		
— 租賃負債	28,044	30,059
非流動		
— 租賃負債	17,451	23,891
	45,495	53,950

本集團的土地使用權均位於中國且擁有土地權證。

租賃負債的流動及非流動部分為人民幣8,227,000元及人民幣4,254,000元 (2024年12月31日：人民幣8,273,000元及人民幣8,559,000元)，乃分別指應付關聯方款項。

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

14 租賃 (續)

損益表顯示以下與租賃有關的金額：

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產折舊 (附註8)		
— 土地使用權	2,270	1,930
— 樓宇	14,702	4,860
— 車輛	935	—
	17,907	6,790
利息開支 (附註9)	971	557
短期租賃相關開支	382	8,059

期內有關租賃之現金付款總額為人民幣19,499,000元。

15 存貨

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
原材料	414,449	480,562
在製品	123,128	116,974
製成品	1,506,289	1,345,343
	2,043,866	1,942,879

截至2025年6月30日止六個月，撇減存貨人民幣13,414,000元。

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

16 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		
— 理財產品(a)	—	141,771
— 上市股本證券(b)	10,143	8,687
	10,143	150,458
		未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元
於期初		150,458
添置		300,430
出售		(442,746)
出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的收益		545
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動產生的收益		1,380
匯兌差額		76
於期末		10,143

(a) 理財產品使用貼現現金流量法計算公允價值。本集團使用的主要輸入數據是與交易對方的合約書面估計收益率。其公允價值在公允價值層級的第3級(附註5.3)。

(b) 上市股本證券根據市場報價計算公允價值。

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

17 貿易應收款項及應收票據

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項	2,048,076	1,777,304
減：貿易應收款項減值撥備	(24,646)	(23,877)
貿易應收款項 — 淨額	2,023,430	1,753,427
應收票據	317,917	267,222
貿易應收款項及應收票據 — 淨額	2,341,347	2,020,649

於結算日，貿易應收款項及應收票據的賬面值與其公允價值相若。

於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應收款項及應收票據的賬齡分析（按發票日期）如下：

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
3個月以內	2,224,895	1,876,112
4至6個月	98,089	158,892
7至12個月	19,278	1,409
1至2年	16,324	1,023
2至3年	588	1,493
3年以上	6,819	5,597
	2,365,993	2,044,526

本集團貿易應收款項減值撥備的變動如下：

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元
於期初	23,877
貿易應收款項減值撥備 (附註8)	777
外匯收益	(8)
於期末	24,646

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

18 預付款、其他應收款項及其他資產

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
非流動		
購買物業、廠房及設備的預付款	7,978	15,975
長期銀行存款	30,000	30,000
	37,978	45,975
流動		
存貨預付款	67,473	85,855
其他應收款項	22,229	25,196
其他流動資產		
— 待抵扣增值稅	286,348	312,030
— 預繳所得稅	27,669	28,741
— 在途現金	—	20,000
— 預付銷售稅	10,068	14,558
	413,787	486,380
	451,765	532,355

19 股本及股份溢價

法定股份數目

法定股本：

於2024年1月1日、2024年12月31日及2025年6月30日

1,000,000,000

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

19 股本及股份溢價 (續)

	發行股份數目	普通股面值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總額 人民幣千元
已發行及繳足：				
於2024年12月31日	637,407,000	202	2,193,501	2,193,703
僱員購股權計劃 — 行使購股權 (附註20)	1,238,000	1	10,150	10,151
於2025年6月30日	638,645,000	203	2,203,651	2,203,854

20 以股份為基礎支付

20.1 購股權計劃

根據本公司於2019年7月5日(「**2019年採納日期**」)舉行的股東特別大會上通過的普通決議案，本公司採納購股權計劃(「**2019年購股權計劃**」)。根據2019年購股權計劃可予發行之股份數目為16,000,000股，佔於2019年採納日期發行股份總數約2.5%。

於2019年7月9日(「**2019年授出日期**」)，董事會決議根據2019年購股權計劃向若干合資格僱員授出14,400,000份購股權，行使價為每股7.24港元。購股權的行使須待達成公司年度業績目標及個人業績目標後方可作實。假設根據2019年購股權計劃行使購股權之所有條件獲達成，1/3、1/3及1/3購股權之比例可於授出日期起計12個月、24個月及36個月後行使。根據歸屬時間表，於2019年根據2019年購股權計劃授出的購股權可於授出日期起計六年期間內行使。假設公司年度業績目標及個人業績目標均可達成，於2019年授出日期購股權的公允價值總額釐定為25,709,438港元。

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

20 以股份為基礎支付 (續)**20.1 購股權計劃 (續)**

於2020年7月9日(「**2020年授出日期**」)，董事會決議根據2019年購股權計劃向若干合資格僱員授出835,500份購股權，行使價為每股7.96港元。購股權的行使須待達成公司年度業績目標及個人業績目標後方可作實。假設根據2019年購股權計劃行使購股權之所有條件獲達成，1/2及1/2購股權之比例可於授出日期起計12個月及24個月後行使。倘購股權於首兩個歸屬期內因計劃參與者的表現不符合標準而未歸屬，倘表現於第三次年度評估後符合標準，則被視為已達成遞延歸屬條件，且已授出購股權可於第三個行使期後(即自2020年授出日期起計36個月後)隨時行使，而歸屬比例為剔除已失效購股權後的餘下未歸屬購股權。根據歸屬時間表，於2020年根據2019年購股權計劃授出的購股權可於授出日期起計五年期間內行使。於截至2020年12月31日止年度授出的購股權於2020年授出日期的公允價值總額釐定為1,707,728港元，當中假設公司年度業績目標及個人業績目標均可達成。

根據本公司於2021年5月17日(「**2021年採納日期**」)舉行的股東週年大會上通過的普通決議案，本公司採納現有購股權計劃(「**2021年購股權計劃**」)並取代2019年購股權計劃。根據2021年購股權計劃可發行的股份數目為50,000,000股，佔於2021年採納日期發行股份總數約7.9%。

於2021年6月28日(「**2021年授出日期**」)，董事會決議根據2021年購股權計劃向若干合資格僱員授出35,050,000份購股權，行使價為每股8.57港元。購股權的行使須待達成公司年度業績目標及個人業績目標後方可作實。假設根據2021年購股權計劃行使購股權的所有條件獲達成，35%及65%的購股權可於授出日期起計36個月及60個月後行使。根據歸屬時間表，2021年購股權計劃可於授出日期起計八年期間內行使。

於2022年9月28日(「**2022年授出日期**」)，董事會決議根據2021年購股權計劃向若干合資格僱員授出3,080,000份購股權，行使價為每股8.57港元。購股權的行使須待達成公司年度業績目標及個人業績目標後方可作實。假設根據2021年購股權計劃行使購股權的所有條件獲達成，35%及65%的購股權可於授出日期起計36個月及60個月後行使。根據歸屬時間表，2021年購股權計劃可於授出日期起計約七年期間內行使。

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

20 以股份為基礎支付 (續)

20.1 購股權計劃 (續)

於2023年9月28日(「**2023年授出日期**」)，董事會決議根據2021年購股權計劃向若干合資格僱員授出960,000份購股權，行使價為每股8.57港元。購股權的行使須待達成公司年度業績目標及個人業績目標後方可作實。假設根據2021年購股權計劃行使購股權的所有條件獲達成，35%及65%的購股權可於授出日期起計36個月及60個月後行使。根據歸屬時間表，2021年購股權計劃可於授出日期起計約六年期間內行使。

根據該計劃授出的購股權的概要載列如下：

	未經審核			
	2025年6月30日		2024年6月30日	
	每份購股權的 平均行使價	購股權數目	每份購股權的 平均行使價	購股權數目
於1月1日	8.28港元	22,658,345	8.33港元	33,506,401
期內授出	—	—	—	—
期內行使	7.24港元	(1,238,000)	7.24港元	(276,000)
期內失效	8.37港元	(564,449)	7.24港元	(107,556)
期內沒收	—	—	8.57港元	(9,565,500)
於6月30日	8.34港元	20,855,896	8.25港元	23,557,345

於2025年6月30日，購股權承授人滿足2021年購股權計劃項下的上述行權條件。就上述兩項購股權計劃而言，僱員福利開支人民幣4,227,000元及相應的股本增加則確認為損益。

由於本公司截至2023年12月31日止年度的年度業績未達標，本公司根據2021年購股權計劃沒收了若干股份(即僱員福利開支抵免)。截至2024年6月30日止六個月，僱員福利開支抵免人民幣15,899,000元連同權益的相應減少於損益確認。

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

20 以股份為基礎支付 (續)**20.2 股份獎勵計劃**

根據本公司於2024年5月31日(「**2024年採納日期**」)舉行之股東週年大會上通過之普通決議案,本公司採納股份獎勵計劃(「**2024年股份獎勵計劃**」)。根據2024年股份獎勵計劃可予發行之股份數目為4,200,000股,即於2024年採納日期已發行股份總數的約0.65%。

於2024年12月30日(「**2024年授出日期**」),董事會議決根據2024年股份獎勵計劃向若干合資格僱員授出1,360,000股獎勵股份,該等獎勵股份的購買價格為每股0.00港元。假設已根據2024年股份獎勵計劃歸屬獎勵股份之所有條件均獲達成,30%、30%及40%的獎勵股份可於授出日期起計36個月、48個月及60個月後歸屬。根據歸屬時間表,2024年股份獎勵計劃自授出日期起五年期間內歸屬。假設所有條件均可達成,於截至2024年12月31日止年度授出的股份於2024年授出日期的公允價值總額釐定為10,036,800港元。

於2025年6月30日,購股權承授人滿足2024年股份獎勵計劃項下的上述行權條件。就上述股份獎勵計劃而言,僱員福利開支人民幣5,180,000元及相應的股本增加則確認為損益。



簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

21 儲備

	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日的結餘	(70,715)	618,479	94,691	3,663,773	43,613	4,349,841
期內溢利	—	—	—	507,631	—	507,631
現金股息 (附註12)	—	—	—	(293,282)	—	(293,282)
僱員購股權計劃						
— 僱員服務價值	—	—	—	—	9,407	9,407
— 發行股份	—	—	—	—	(1,919)	(1,919)
庫存股份(a)	(27,438)	—	—	—	—	(27,438)
匯兌差額	—	—	(9,636)	—	—	(9,636)
於2025年6月30日的結餘	(98,153)	618,479	85,055	3,878,122	51,101	4,534,604
於2024年1月1日的結餘	(70,715)	478,989	42,999	2,752,464	44,319	3,248,056
期內溢利	—	—	—	811,419	—	811,419
現金股息 (附註12)	—	—	—	(173,614)	—	(173,614)
僱員購股權計劃						
— 僱員服務價值	—	—	—	—	(15,899)	(15,899)
— 發行股份	—	—	—	—	(426)	(426)
匯兌差額	—	—	21,314	—	—	21,314
於2024年6月30日的結餘	(70,715)	478,989	64,313	3,390,269	27,994	3,890,850

- (a) 於2025年6月13日，董事會宣佈董事會已審議並批准本公司或其指定人士（包括其附屬公司）向受託人支付最高現金金額35百萬港元的議案，以支付根據2024年股份獎勵計劃已授出及將予授出的股份購買價或必要開支。現金金額將由本公司或本公司指定人士（包括其附屬公司）以自有資金分期支付，而相關資金將構成信託資產的一部分。

經計及股價波動及必要交易成本，並根據2024年股份獎勵計劃項下授出的股份限額，董事認為向受託人支付現金乃按一般商業條款進行，屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

22 銀行借款

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
即期		
非流動銀行借款的流動部分		
— 有抵押	22,000	30,000
— 無抵押	49,210	20,210
	71,210	50,210
短期銀行借款		
— 無抵押	90,000	294,397
	161,210	344,607
非即期		
銀行借款		
— 有抵押	205,000	220,000
— 無抵押	337,593	190,703
	542,593	410,703
借款總額	703,803	755,310

於2025年6月30日，有抵押銀行借款人民幣227,000,000元及未提取借款融資人民幣123,000,000元以金額為人民幣103,769,000元的物業、廠房及設備作抵押。

於2024年12月31日，有抵押銀行借款人民幣250,000,000元及未提取借款融資人民幣100,000,000元以金額為人民幣108,649,000元的若干物業、廠房及設備作抵押。

於2025年6月30日，銀行借款的加權平均實際利率為2.98% (2024年12月31日：3.34%)。

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

22 銀行借款 (續)

本集團銀行借款的賬面值以下列貨幣計值：

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
人民幣	703,803	515,913
美元	—	239,397
	703,803	755,310

23 貿易應付款項

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
應付賬款	1,267,750	1,235,302
應付票據(a)	698,070	870,840
	1,965,820	2,106,142

- (a) 於2025年6月30日，人民幣698,070,000元(2024年12月31日：人民幣870,840,000元)的應付票據指由若干受限制銀行結餘人民幣69,130,000元(2024年12月31日：人民幣143,788,000元)及長期銀行存款人民幣30,000,000元(2024年12月31日：人民幣0元)作抵押的銀行承兌票據。

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

23 貿易應付款項 (續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
3個月內	1,895,197	1,563,161
4至6個月	15,912	461,719
7至12個月	9,695	19,200
一年以上	45,016	62,062
	1,965,820	2,106,142

24 其他應付款項及預提費用

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
購買物業、廠房及設備的應付款項	313,468	344,920
預提費用	264,426	239,148
應付薪資及僱員福利	205,004	236,061
應付運費及關稅	204,602	172,285
應計銷售折扣及佣金	124,395	134,318
客戶及供貨商保證金	22,876	39,092
其他應付稅項	5,141	4,165
應付利息	528	586
其他應付款項	41,156	69,594
	1,181,596	1,240,169

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

25 遞延所得稅

遞延稅項資產及遞延稅項負債的分析如下：

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
遞延稅項資產：		
— 12個月內收回的遞延稅項資產	59,084	42,118
— 逾12個月後收回的遞延稅項資產	14,187	15,059
根據抵銷撥備抵銷遞延稅項負債	(48,349)	(53,139)
遞延稅項資產淨值	24,922	4,038
遞延稅項負債：		
— 12個月內結算的遞延稅項負債	(10,200)	(17,622)
— 逾12個月後結算的遞延稅項負債	(98,809)	(92,939)
根據抵銷撥備抵銷遞延稅項資產	48,349	53,139
遞延稅項負債淨額	(60,660)	(57,422)
於期初		(53,384)
於綜合損益表扣除 (附註10)		17,646
於期末		(35,738)

26 資本承擔

本集團於各資產負債表日的資本承擔如下：

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
購買物業、廠房及設備		
— 已訂約但未撥備	289,781	77,823

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

27 關聯方交易

如一方有能力直接或間接控制另一方或對另一方在作出財務和經營決策方面有重大影響力，則各方被視為有關聯。

除中期簡明綜合財務資料其他部分所披露者外，下文概述本集團與其關聯方於截至2025年及2024年6月30日止六個月在日常業務過程中進行的重大交易，以及於2025年6月30日及2024年12月31日關聯方交易產生的結餘。

名稱及與關聯方的關係載列如下：

關聯方	關係
成山集團	直接控股公司
中國重型汽車集團有限公司及其附屬公司 (「中國重汽」)	本公司股東中國重汽(香港)投資控股有限公司的最終母公司
榮成成山物業有限公司	直接控股公司控制的實體
榮成成山節能服務有限公司	直接控股公司控制的實體
雲南浦林成山輪胎有限公司	於2018年7月12日註冊成立及本集團應佔22%股權的本集團聯營公司
河北浦林成山輪胎銷售有限公司	於2019年8月30日註冊成立及本集團應佔39%股權的本集團聯營公司
廣東浦林成山輪胎貿易有限公司	於2023年10月26日註冊成立及本集團應佔40%股權的本集團聯營公司
華奇控股集團有限公司	本公司股東
華奇(中國)化工有限公司	本公司股東華奇控股集團有限公司的母公司
彤程化學(中國)有限公司	與本公司股東華奇控股集團有限公司受同一控制的實體

由於並無註冊英文名稱，故該等簡明綜合中期財務資料所提述的若干公司的英文名稱乃管理層盡力翻譯該等公司的中文名稱所得。

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

27 關聯方交易 (續)

(a) 與關聯方的交易

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
持續交易		
(i) 購買公用設施		
— 成山集團	100,969	96,900
(ii) 購買原材料		
— 華奇(中國)化工有限公司	16,348	16,149
— 彤程化學(中國)有限公司	7,523	9,417
	23,871	25,566
(iii) 銷售貨品		
— 中國重汽	251,812	244,202
— 河北浦林成山輪胎銷售有限公司	26,603	32,112
— 雲南浦林成山輪胎有限公司	10,767	12,346
— 廣東浦林成山輪胎貿易有限公司	6,781	—
	295,963	288,660
(iv) 已付及應付租金及物業管理開支		
— 成山集團	4,323	3,956
— 榮成成山物業有限公司	3,208	3,208
	7,531	7,164
(v) 接受勞務		
— 榮成成山節能服務有限公司	4,760	5,481

上述關聯方交易按各方共同商定的條款進行。本公司董事認為，該等交易乃於本集團的一般業務過程中進行，並符合相關協議的條款。

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

27 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的結餘

(i) 應收關聯方款項

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
即期		
貿易結餘		
— 中國重汽	285,072	163,812
— 河北浦林成山輪胎銷售有限公司	27,221	26,119
— 廣東浦林成山輪胎貿易有限公司	12,873	11,926
— 雲南浦林成山輪胎有限公司	81	—
	325,247	201,857

於財務狀況表各日期應收關聯方的貿易款項的賬齡分析 (按發票日期) 如下：

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
3個月內	320,036	201,857
7至12個月	5,211	—
	325,247	201,857

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

27 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的結餘 (續)

(ii) 應付關聯方款項

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
<i>即期</i>		
合同負債		
— 雲南浦林成山輪胎有限公司	—	618
貿易應付款項及其他應付款項		
— 華奇(中國)化工有限公司	13,456	10,375
— 彤程化學(中國)有限公司	4,573	6,113
— 榮成成山節能服務有限公司	1,104	483
— 成山集團	742	777
— 榮成成山物業有限公司	535	535
— 廣東浦林成山輪胎貿易有限公司	325	531
— 華奇控股集團有限公司	—	78
	20,735	18,892
	20,735	19,510

於財務狀況表各日期應付關聯方的貿易款項的賬齡分析如下：

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
3個月內	20,735	19,510

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

27 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的結餘 (續)

(iii) 租賃負債

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
非流動		
— 成山集團	4,254	8,559
流動		
— 成山集團	8,227	8,273
	12,481	16,832

28 報告期後事項

自資產負債表日至須予披露本報告之日，概無發生對本集團構成重大影響力的事項。